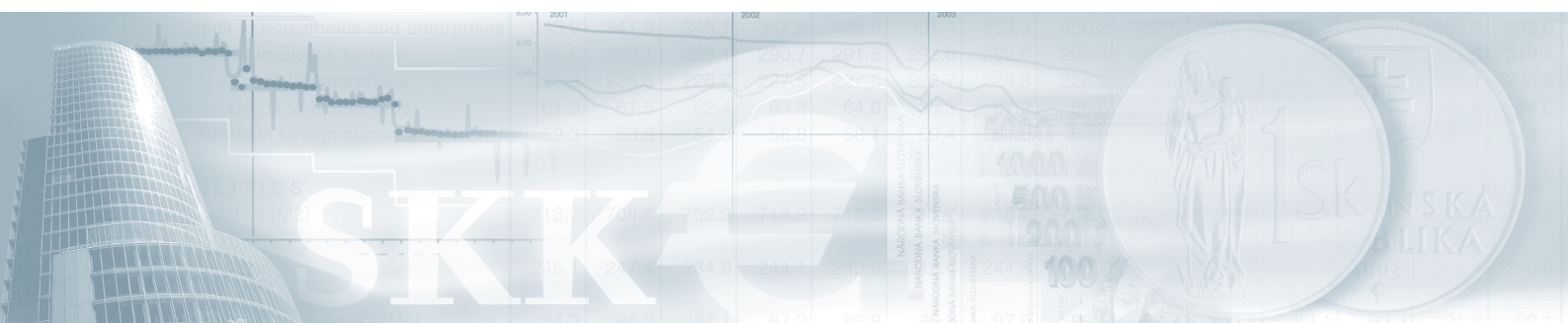




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



# Menový prehľad

Marec 2004





NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

# Menový prehľad

Marec 2004

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1  
813 25 Bratislava

Kontakt:  
Odbor verejných informácií  
tel.: 02/5787 2141, 5787 2149  
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

Registračné číslo MK SR: 3162/2004

**ISSN 1336-460X**

Predstihové kalendáre zverejňovania a predpísané komponenty Špeciálneho štandardu pre zverejňovanie údajov, schváleného Medzinárodným menovým fondom pre nasledujúce údajové kategórie, sú šírené iba prostredníctvom webovej stránky Národnej banky Slovenska na Internete: analytické účty bankového sektora, analytické účty centrálnej banky (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), platobná bilancia, medzinárodné rezervy (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), medzinárodná investičná pozícia, výmenné kurzy, úrokové sadzby. Údajové kategórie, ktoré NBS zverejňuje aj iným spôsobom, sú prvýkrát zverejnené prostredníctvom webovej stránky na Internete.

## OBSAH

1. Celkové zhrnutie.....	3
2. Inflácia.....	3
2.1. Index spotrebiteľských cien.....	3
2.2. Ceny výrobcov vo februári 2004 .....	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie .....	7
3.1. Menové agregáty.....	7
3.2. Zahraničná oblasť.....	10
3.3. Reálna ekonomika .....	15
4. Menový vývoj.....	18
4.1. Devízový trh.....	18
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky .....	19
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb vo februári 2004 .....	21
Prílohy .....	24
1. Kapitálový trh .....	24
1.1. Primárny trh.....	24
1.2. Sekundárny trh .....	24
2. Menový vývoj v eurozóne .....	25
2.1. Výmenný kurz.....	25
2.2. Reálna ekonomika .....	25
3. Tabuľky.....	27
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR .....	27
Menový prehľad .....	28
Peňažná zásoba M2 .....	31
Vývoj úverov.....	32
Vývoj vkladov .....	32
Platobná bilancia SR za január 2004 .....	33
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1997 – 2003.....	34
Prílev priamych zahraničných investícií za január až december 2003.....	35
Stav priamych zahraničných investícií v SR .....	36
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1997 – 2003 .....	39
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR za január až december 2003.....	40
Stav odlevu priamych zahraničných investícií zo SR .....	41
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk.....	44
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk.....	45
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov .....	45
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov .....	47
Nástroje menovej politiky .....	48
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v marci 2004.....	49
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám.....	50
Menová báza NBS .....	51
Skrátená bilancia komerčných bánk k 29. 2. 2004 .....	52
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk .....	54



*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za marec 2004  
schválenej Bankovou radou NBS dňa 28. 4. 2004*

## 1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny sa v marci zvýšili o 0,1 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu vzrástli medzimesačne o 0,1 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 8,2 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 2,05 percentuálneho bodu. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 2,8 %.

Peňažná zásoba M2 vzrástla vo februári o 5,5 mld. Sk, pričom jej medziročný rast dosiahol 5,5 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli vo februári o 7,1 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 6,2 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby 4,3 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) sa vo februári zvýšili o 3,9 mld. Sk a v medziročnom porovnaní o 12,7 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu úverov podnikom a obyvateľstvu 11,9 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov sa vo februári zvýšila o 0,1 percentuálneho bodu na 7,6 % a z vkladov sa znížila o 0,2 percentuálneho bodu na 3,2 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo ku koncu marca prebytkom vo výške 1,2 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v marci pokles o 541,4 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé dva mesiace roka 2004.

Národná banka Slovenska uskutočnila v marci nákup devízových prostriedkov v objeme 85 mil. EUR.

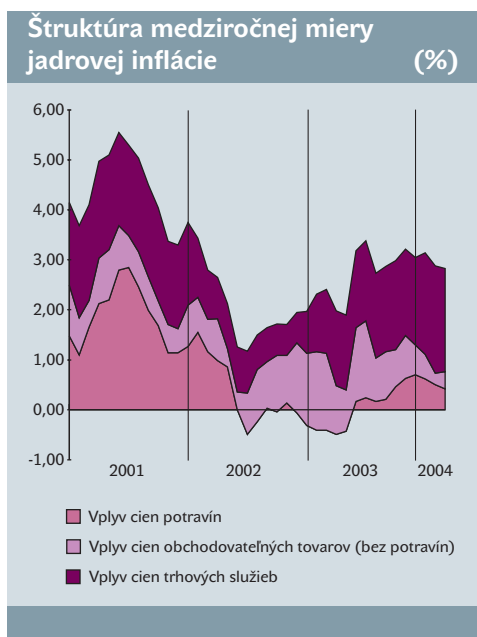
Bežný účet platobnej bilancie za január skončil prebytkom 2,3 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol deficit 1,7 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až február dosiahol kladné saldo 4,1 mld. Sk, pričom prebytok obchodnej bilancie predstavoval 1,3 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v marci 196,1 mld. Sk a v porovnaní s februárom vzrástla o 5,3 mld. Sk.

Dňa 26. marca 2004 s účinnosťou od 29. marca 2004 rozhodla Banková rada NBS o znížení kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska o 0,5 percentuálneho bodu na 5,5 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtýždňové REPO tendre NBS, 4,0 % na jednodňové sterilizačné operácie a 7,0 % na jednodňové refinančné obchody.

## 2. Inflácia

### 2.1. Index spotrebiteľských cien



V marci zaznamenali spotrebiteľské ceny v úhrne mierny rast, pri protichodnom vývoji cien v jednotlivých segmentoch. Ceny potravín sa znížili, kým regulované ceny, ceny obchodovateľných tovarov a ceny trhových služieb vzrástli. Vývoj spotrebiteľských cien bol v marci v súlade s očakávaniami NBS.

**Mierny rast spotrebiteľských cien**

Spotrebiteľské ceny sa v marci zvýšili o 0,1 %, pričom regulované ceny vzrástli o 0,4 % a ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu o 0,1 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 8,2 % (vo februári 8,5 %) a jadrovej inflácie 2,8 % (vo februári rovnako 2,8 %). Priemerná medziročná miera inflácie za prvé tri mesiace tohto roka predstavovala 8,3 %.

Z položiek tvoriacich jadrovú infláciu poklesli ceny potravín, keď na medzimesačnej báze boli nižšie ceny spracovaných aj nespracovaných potravín. Ceny obchodovateľných tovarov boli ovplyvnené predovšetkým nárastom cien pohonných látok. V rámci cien trhových služieb najvýraznejšie rástli ceny služieb hotelov, kaviarní a reštaurácií.

**Protichodný vývoj položiek v rámci jadrovej inflácie**



**Medzimesačný pokles cien potravín** Ceny potravín zaznamenali v marci pokles o 0,4 %. V rámci spracovaných potravín, ktorých ceny boli nižšie o 0,4 %, najvýraznejší pokles zaznamenali ceny mlieka a mliečnych výrobkov. Znížili sa aj ceny cukru a výrobkov z neho. Naopak vzrástli ceny chleba a výrobkov z múky, pravdepodobne v dôsledku vyššej ceny potravinárskej pšenice ako následku nízkej úrody v roku 2003. Ceny nespracovaných potravín klesli o 0,6 %, keď medzimesačný pokles zaznamenali už druhý mesiac po sebe. V rámci nespracovaných potravín pokračoval pokles cien mäsa, ako aj cien ovocia, pričom ceny ostatných nespracovaných potravín (predovšetkým ceny zeleniny vrátane zemiakov) rástli. Na medziročnej báze boli ceny potravín vyššie o 1,6 % (vo februári o 1,9 %).

**Nárast cien pohonných látok** V marci zaznamenali ceny obchodovateľných tovarov na medzimesačnej báze rast o 0,3 %, keď ich najvýznamnejším prorastovým faktorom boli ceny pohonných látok. V ich vyšších cenách sa prejavila rastúca cena ropy na svetových trhoch počas prvých troch mesiacov roka. Vyššie boli aj ceny tabaku a alkoholických nápojov, kým v ostatných skupinách obchodovateľných tovarov sa ceny znížili. Medziročná dynamika cien obchodovateľných tovarov dosiahla úroveň 0,7 % (vo februári 0,5 %).

**Spomalenie dynamiky cien trhových služieb** Ceny trhových služieb sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 0,2 % a boli ovplyvnené hlavne rastom cien v oblasti reštauračného stravovania. Na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca, keď výrazný rast zaznamenali poplatky za služby spojené s bývaním, vzrástli ceny týchto služieb v marci už len mierne. Na medziročnej báze zaznamenali ceny trhových služieb rast o 7,8 % (vo februári o 8,2 %).

### Spotrebiteľské ceny v marci 2004

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Zmena oproti	
		februáru 2004	marcu 2003
<b>Úhrn v %</b>	100,0	0,1	8,2
Regulované ceny v %	19,9	0,4	14,7
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,09	3,65
<b>Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách</b>			
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,00	2,48
<b>Jadrová inflácia v %</b>	80,1	0,1	2,8
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,05	2,05
v tom: ceny potravín v %	21,4	-0,4	1,6
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		-0,08	0,31
<b>Čistá inflácia</b>			
(bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	58,7	0,3	3,2
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,13	1,74

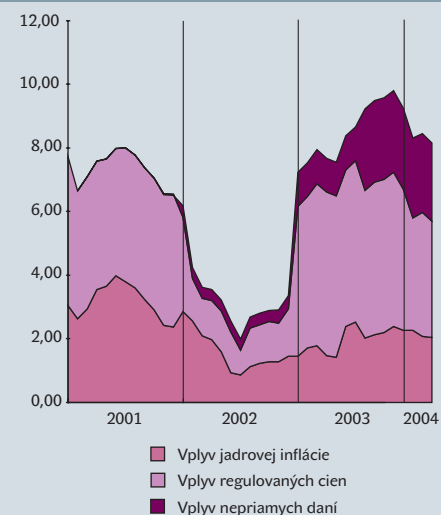
*Zdroj: Štatistický úrad SR.*

**Stagnácia úrovne čistej medziročnej inflácie bez pohonných látok** Na medzimesačnej báze vzrástli ceny položiek zahrnutých do čistej inflácie bez pohonných látok (obchodovateľné tovary bez pohonných látok a trhové služby) o 0,1 %. Medziročná dynamika čistej inflácie bez pohonných látok zostala v marci na rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom mesiaci (3,5 %).

**Zvyšovanie regulovaných cien v oblasti vzdelávania** V marci vzrástli regulované ceny o 0,4 %. Tento rast bol spôsobený predovšetkým zvýšením cien v oblasti vzdelávania, školského stravovania a zdravotníctva. Na medziročnej báze zaznamenali regulované ceny rast o 14,7 % (vo februári o 15,8 %) a boli tak stále najdynamickejšou časťou spotrebného koša.

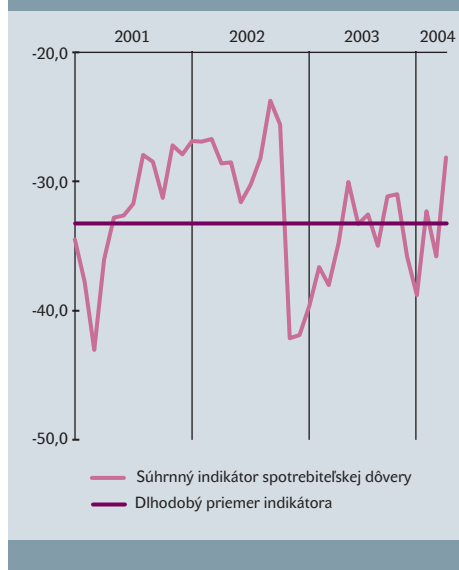
**Najpriaznivejšia hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery** Indikátor spotrebiteľskej dôvery (-28,3) dosiahol v marci najpriaznivejšiu hodnotu za posledných 17 mesiacov. V dôsledku zníženia pesimizmu pri všetkých štyroch zložkách, no najmä pri očakávanej nezamestnanosti, bol výsledok o 7,6 bodu priaznivejší než pred mesiacom. Hodnota indikátora sa tak vrátila do pásma výsledkov lepších ako dlhodobý priemer. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa údaj zlepšil o 9,8 bodu. Zlepšenie

### Štruktúra medziročnej miery inflácie (%)





## Indikátor spotrebiteľskej dôvery



tohto ukazovateľa môže mať pravdepodobne do istej miery súvis s oznámením o investícii spoločnosti Kia na Slovensku.

Pri odpovediach o úrovni doterajšej inflácie bola priemerná hodnota inflácie (18,5 %) vyššia než skutočná hodnota medzoročnej inflácie za február 2004. Na otázku o úrovni očakávanej inflácie predpokladali respondenti jej priemernú hodnotu 18,12 %.

Na rast spotrebiteľských cien by mali v apríli tlmiačo pôsobiť ceny potravín. Dynamika cien obchodovateľných tovarov a trhových služieb by mala byť nízka a stabilizovať by sa mali ceny pohonných látok.

## 2.2. Ceny výrobcov vo februári 2004

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa vo februári zvýšili oproti predchádzajúcemu mesiacu v úhrne o 1,0 %, pri raste cien nerastných surovín o 4,0 %, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 1,1 % a produktov priemyselnej výroby o 0,8 %.

**Očakávania na nasledujúci mesiac**

**Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...**

## Indexy cien výrobcov vo februári 2004

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie predch. roka = 100			
	január 2004	február 2004	január 2004	február 2004	priemer 2004	február 2003
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	101,3	101,0	104,4	102,3	103,3	108,9
– ceny produktov priemyselnej výroby	100,4	100,8	101,6	101,1	101,4	103,7
– ceny nerastných surovín	99,9	104,0	105,5	107,8	106,7	106,3
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	102,5	101,1	108,5	103,5	105,9	117,4
Ceny priemyselných výrobcov (export)	99,6	99,8	96,7	95,8	96,2	101,4
– ceny produktov priemyselnej výroby	99,6	99,8	96,7	95,8	96,2	101,5
Ceny stavebných prác	100,4	100,6	105,0	104,6	104,8	104,9
Ceny stavebných materiálov	100,5	100,7	104,3	103,4	103,9	103,6
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	99,1	102,3	100,7	93,1
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	108,5	113,9	111,2	94,7
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	97,2	100,0	98,5	92,7

-- Údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje.

Na raste cien priemyselných výrobcov sa vo februári podieľali všetky jeho subkategórie, avšak na rozdiel od januára výraznejšou mierou k celkovému vývoju prispeli ceny produktov priemyselnej výroby. V rámci nich vzrástli ceny produktov všetkých odvetví, najviac však ceny výrobkov v odvetviach ovplyvňovaných vonkajšími nákladovými faktormi (ceny rafinérskych produktov sa zvýšili o 3,8 % a chemických produktov o 1,6 %). Cena ropy sa od začiatku roka pohybuje nad úrovňou 30 USD/barel. Okrem nízkej hodnoty amerického dolára a nedostatočných zásob uvedenej komodity v USA prispelo k jej vývoju aj rozhodnutie OPEC o znížení ťažobných kvót s účinnosťou od apríla 2004.

Ceny potravinárskych výrobkov, nápojov a tabaku sa zvýšili o 0,7 %, pričom v súlade so situáciou v poľnohospodárskej prvovýrobe vzrástli najvýraznejšie ceny mlynárskych a škrobových výrobkov (o 6,8 %) a ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (o 4,3 %). Medzimesačne nižšie boli aj naďalej ceny mäsa a mäsových výrobkov.

Medzoročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa znížilo z januárových 4,4 % na 2,3 % vo februári, čo bolo spôsobené pomalším rastom tak cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (o 3,5 %, v januári o 8,5 %), ako aj produktov priemyselnej výroby (o 1,1 %, v januári o 1,6 %). Ceny nerastných surovín boli vyššie o 7,8 % (vo februári o 5,5 %).

**... sprevádzaný spomalením ich medzoročnej dynamiky**



Znižovanie miery rastu cien energií súvisí s nižším rozsahom úprav regulovaných cien ako v roku 2003. Vývoj cien produktov priemyselnej výroby ovplyvnil, okrem pomalšie rastúcich cien ostatných nekovových minerálnych výrobkov a kovov a hotových kovových výrobkov, aj prehĺbujúci sa pokles cien celulózy a papiera a rafinérskych ropných produktov.

#### Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali vo februári pokles 0,2 %, pri znižovaní cien vo väčšine odvetví. Vyššie ako v januári boli ceny kovových výrobkov a elektrických a optických zariadení.

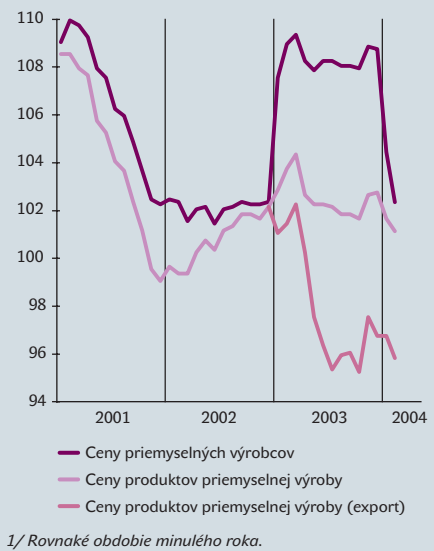
Na medzioročnej báze sa exportné ceny produktov priemyselnej výroby znížili o 4,2 %, keď najvýraznejší prepád zaznamenali ceny produktov rafinérského (o 21,1 %) a celulózo-papiernického (o 10,2 %) priemyslu. Ceny dopravných prostriedkov (výrobky s najväčšou váhou) klesli o 2,2 %. Z porovnania medzioročneho vývoja exportných cien produktov priemyselnej výroby a nominálneho efektívneho výmenného kurzu (NEER) slovenskej koruny môžeme usudzovať, že zmeny vývozných cien domácich výrobcov sú určované najmä mierou zhodnotenia, resp. znehodnotenia slovenskej meny. To znamená, že ak ceny produktov určených na export sú dohodnuté v cudzej mene, potom pri zhodnotení výmenného kurzu dochádza k poklesu tržieb slovenských exportérov.

#### Ceny poľnohospodárskej produkcie

Po takmer dvojročnom poklese (od apríla 2002) sa ceny poľnohospodárskych výrobkov vo februári medzioročne zvýšili. V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2003 vzrástli v úhrne o 2,3 %, v dôsledku rastu cien rastlinných výrobkov o 13,9 %. Ceny živočíšnych výrobkov zostali na minuloročnej úrovni.

Vyššia úroveň cien rastlinných výrobkov súvisela s rastom cien všetkých sledovaných druhov, pričom najviac vzrástli ceny zemiakov (o 20,7 %) a obilnín (v priemere o 14,4 %). V cenách obilnín sa prejavujú dôsledky nízkej produkcie tak potravinárskych, ako aj kŕmnych obilnín (najmä pšenice) v roku 2003. Na vývoj cien živočíšnych výrobkov vplývali na jednej strane nižšie ceny jatočných ošípaných (o 4,9 %), na druhej rastúce ceny jatočnej hydiny a vajec (zhodne o 9,1 %).

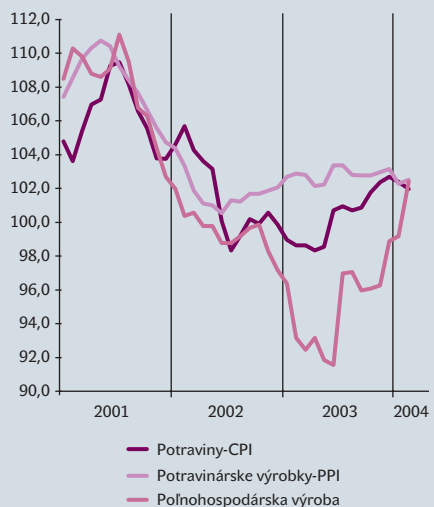
#### Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (index, ROMR<sup>1/</sup> = 100)



#### Porovnanie NEER a exportných cien (index, ROMR = 100)



#### Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (index, ROMR = 100)



### 3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

#### 3.1. Menové agregáty

Vývoj menových a úverových agregátov pokračoval vo februári vo svojej štandardnej sezónnej trajektórii, keď všetky hlavné kategórie menového prehľadu zaznamenali podobne ako v rovnakom období minulého roka nárast.

#### Peňažná zásoba M2

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) dosiahla vo februári 730,7 mld. Sk, keď oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 5,5 mld. Sk. Jej medziročná dynamika rastu sa oproti januáru spomalila o 1,0 percentuálny bod na 5,5 %, nakoľko jej februárový prírastok bol nižší ako v minulom roku, keď medzimesačne vzrástla o 11,6 mld. Sk.

**Spomalenie dynamiky rastu peňažnej zásoby M2**

	Medzimesačná zmena (mld. Sk)			Medziročná zmena (%)		Zmena od začiatku roka (mld. Sk)
	január 2004	február 2004	február 2003	január 2004	február 2004	február 2004
	<b>vo fixnom kurze roku 1993</b>					
Čisté zahraničné aktíva	-3,9	9,9	9,0	-7,4	-6,5	6,0
Čisté domáce aktíva	3,5	-4,4	2,6	10,9	9,5	-0,9
Domáce úvery	-0,3	8,3	11,5	19,3	18,4	8,0
Čistý úver všeobecnej vláde	6,5	4,4	7,8	28,6	26,3	10,9
Úvery podnikom a obyvateľstvu	-6,8	3,9	3,7	12,8	12,7	-2,9
Úvery v Sk	-8,6	3,2	1,6	8,8	9,3	-5,4
- obyvateľstvo	0,8	2,3	0,8	37,7	39,6	3,1
- podniky (vrátane poisťovní)	-9,4	0,9	0,8	0,8	0,9	-8,5
Úvery v cudzej mene	1,8	0,7	2,1	39,5	34,6	2,5
Peňažná zásoba [M2]	-0,3	5,5	11,6	6,5	5,5	5,2
Peniaze [M1]	-14,2	4,3	9,2	11,2	8,8	-9,9
Obeživo mimo bánk [M0]	-0,1	0,0	3,1	9,0	5,2	-0,1
Netermínované vklady	-14,1	4,3	6,1	12,4	10,8	-9,8
- obyvateľstvo	1,7	2,0	2,3	8,6	8,0	3,7
- podniky (vrátane poisťovní)	-15,8	2,3	3,8	16,3	13,6	-13,5
Kvázipeniaze [QM]	13,9	1,2	2,4	4,1	3,8	15,1
Termínované vklady	9,5	2,8	4,4	4,7	4,2	12,3
- obyvateľstvo	-1,4	1,5	0,5	-6,2	-5,8	0,1
- podniky (vrátane poisťovní)	10,9	1,3	3,9	29,4	26,1	12,2
Vklady v cudzej mene	4,4	-1,6	-2,0	1,1	1,6	2,8
- obyvateľstvo	-0,4	-0,1	-1,8	-16,7	-14,1	-0,5
- podniky (vrátane poisťovní)	4,8	-1,5	-0,2	37,1	32,6	3,3
Korunové vklady	-4,6	7,1	10,5	7,0	6,2	2,5
- obyvateľstvo	0,3	3,5	2,8	-2,8	-2,5	3,8
- podniky (vrátane poisťovní)	-4,9	3,6	7,7	24,1	21,1	-1,3
<b>v bežnom kurze</b>						
Peňažná zásoba [M2]	-0,5	4,7	11,1	5,3	4,3	4,2
Vklady v cudzej mene	4,2	-2,4	-2,5	-6,3	-6,4	1,8
- obyvateľstvo	-1,0	-0,4	-2,2	-22,8	-20,8	-1,4
- podniky (vrátane poisťovní)	5,2	-2,0	-0,3	26,8	22,0	3,2

Vyšší prírastok peňažnej zásoby vo februári minulého roka bol z pohľadu zdrojov tvorby peňažnej zásoby vyvolaný výraznejším nárastom čistého úveru vláde, ktorý medzimesačne vzrástol o 7,8 mld. Sk, zatiaľ čo vo februári 2004 vzrástol miernejšie (o 4,4 mld. Sk).

V rámci komponentov peňažnej zásoby dosiahlo vo februári najvýraznejšie spomalenie dynamiky rastu obeživo mimo bánk, čím došlo k prerušeniu tendencie pomerne stabilného vývoja jeho tempa rastu (od februára 2003) približne na úrovni 10 %.

Medziročná dynamika netermínovaných vkladov podnikov je charakterizovaná volatílnym vývojom, pričom sa vo februári medzimesačne výraznejšie znížila. Rovnako pokleslo aj tempo rastu termínovaných vkladov podnikov, ich dynamika však naďalej dosahuje relatívne vysokú úroveň (od roku 2003 v priemere 25 %).

Vklady obyvateľstva zaznamenali vo februári v porovnaní s januárom mierne spomalenie dynamiky poklesu, čo bolo ovplyvnené zmiernením tempa poklesu termínovaných vkladov a nižším tempom rastu netermínovaných vkladov. Medziročná dynamika rastu netermínovaných vkladov obyvateľstva sa od konca roku 2003, po relatívne stabilnom vývoji v priebehu roka, postupne znižuje (v porovnaní s novembrom 2003 o 10 percentuálnych bodov). Súčasne pretrvávajú trend klesajúceho záujmu o vklady s časovou viazanosťou zo strany obyvateľstva, keď od konca roka 2002 zaznamenávajú medziročný pokles.

Medziročné tempo rastu vkladov v cudzej mene (vo fixnom kurze roku 1993) sa medzimesačne zrýchlilo v dôsledku spomalenia poklesu vkladov obyvateľstva, čo bolo čiastočne kompenzované znížením tempa rastu vkladov podnikov. Vklady obyvateľstva v cudzej mene zaznamenávajú od druhého polroka 2003 relatívne stabilný vývoj medziročnej dynamiky poklesu (v priemere na úrovni 13,3 %). Vklady podnikov v cudzej mene v medziročnom porovnaní dosahujú od septembra 2003 dynamický rast, ktorý v prvých dvoch mesiacoch tohto roka prevýšil 30 %.

Peňažná zásoba M2 vyjadrená v bežnom kurze vzrástla medzimesačne o 4,7 mld. Sk a k ultimu februára dosiahla 742,8 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby v bežnom kurze sa oproti januáru znížila o 1,0 percentuálny bod na 4,3 %.

### Úvery podnikom a obyvateľstvu

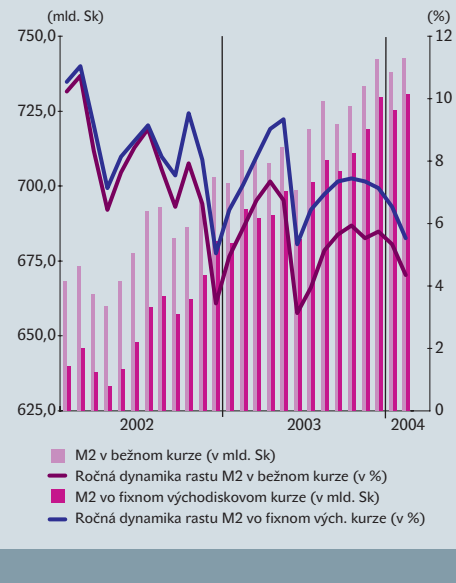
#### Mierne spomalenie medziročného tempa rastu úverov

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástol vo februári medzimesačne o 3,9 mld. Sk a dosiahol 378,8 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov podnikom a obyvateľstvu zotrvala zhruba na úrovni predchádzajúceho mesiaca, keď sa znížila len mierne o 0,1 percentuálneho bodu na 12,7 %. V bežnom kurze bol pokles medziročnej dynamiky vplyvom kurzových rozdielov výraznejší (o 0,4 percentuálne body na 11,9 %), keď objem úverov dosiahol v absolútnom vyjadrení 388,2 mld. Sk pri medzimesačnom zvýšení o 3,6 mld. Sk.

Na celkovom februárovom prírastku objemu úverov podnikom a obyvateľstvu dominovali predovšetkým korunové úvery obyvateľstvu (nárast o 2,3 mld. Sk), zatiaľ čo korunové úvery podnikom vzrástli len mierne (o 0,9 mld. Sk). Úvery v cudzej mene (vo fixnom kurze roku 1993) pokračovali vo svojom mierne rastúcom trende, napriek tomu, že ich februárový prírastok (0,7 mld. Sk) bol nižší ako v predchádzajúcich mesiacoch.

Korunové úvery obyvateľstvu vzrástli v porovnaní s východiskom roka o 3,1 mld. Sk. Po miernom januárovom spomalení (0,8 mld. Sk) tak februárový prírastok (2,3 mld. Sk) nadviazal na vývoj v 2. polroku 2003, keď úvery obyvateľstvu rástli mesačne v priemere o 2,8 mld. Sk. Na celkovom prírastku úverov obyvateľstvu v roku 2004 dominujú aj naďalej hypotekárne úvery so splatnosťou nad 5 rokov, ktoré od začiatku roka vzrástli celkovo o 1,9 mld. Sk (z toho o 1,1 mld. Sk vo februári). Zvyšnú časť celkového prírastku úverov obyvateľstvu za prvé dva mesiace roku 2004 tvoril nárast spotrebiteľských úverov (o 0,6 mld. Sk). Prečerpania bežného účtu, klasifikované úvery a ostatné úvery vzrástli od začiatku roka zhodne o 0,2 mld. Sk.

### Vývoj peňažnej zásoby M2





### **Fiškálna oblasť, čistý úver vláde**

Čistý úver všeobecnej vláde (vrátane FNM) dosiahol k ultimu februára (vo fixnom kurze roku 1993) 308,1 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačný nárast 4,4 mld. Sk. Uvedené zvýšenie bolo len mierne ovplyvnené poklesom vkladov FNM v NBS o 0,2 mld. Sk.

**Čistý úver všeobecnej vláde**

Nárast čistého úveru všeobecnej vláde súvisel aj vo februári takmer v plnej miere so zvýšením vnútornej zadlženosti vlády. Ako čiastkový faktor pôsobil nárast deficitu bežného hospodárenia centrálnej vlády medzimesačne o 1,7 mld. Sk. Výdavky štátneho rozpočtu dosiahli k ultimu februára objem 40,8 mld. Sk, príjmy 36,4 mld. Sk a rozpočtový deficit 4,4 mld. Sk. Podstatnou súčasťou celkových príjmov boli príjmy z platieb základných druhov daní. Objem dane z pridanej hodnoty (DPH) dosiahol 15,5 mld. Sk, dane z príjmov 9,1 mld. Sk a spotrebná daň dosiahla 6,1 mld. Sk.

Vývoj čistého úveru všeobecnej vláde bol ovplyvnený aj poklesom prostriedkov vkladov orgánov územnej samosprávy (0,6 mld. Sk) a vkladov mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR (0,7 mld. Sk) v obchodných bankách, vybraných mimorozpočtových prostriedkov v NBS (0,4 mld. Sk) a zvýšením úverov poskytnutých štátnym orgánom (0,4 mld. Sk).

K ultimu marca došlo k zlepšeniu bežného hospodárenia centrálnej vlády, ktoré skončilo prebytkom na úrovni 1,2 mld. Sk. Výber dane z príjmov zaznamenal nárast o 9,7 mld. Sk v súvislosti so splatnosťou termínu na podanie daňového priznania k dani z príjmov fyzických a právnických osôb za zdaňovacie obdobie roku 2003.

**Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu**

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vypísala v marci, v súlade s Harmonogramom emisií štátnych cenných papierov na rok 2004, dve emisie štátnych pokladničných poukázok (ŠPP). Obidve emisie boli na trh umiestnené formou holandskej aukcie s nelimitovanou sumou emisie a nestanoveným emisným kurzom.

**Primárny trh štátnych pokladničných poukázok**

V marci umiestnil ARDAL na trh v spomenutých aukciách spolu ŠPP v sume 3,7 mld. Sk, čo predstavovalo 29,6 % z celkového dopytu investorov. Akceptovaný výnos dosiahol 5,15 %, čo je o 19 bazických bodov nižšie ako BRIBOR príslušnej splatnosti pri porovnatelnom daňovom zaťažení.

### **Čisté zahraničné aktíva**

Čisté zahraničné aktíva (vo fixnom kurze roku 1993) sa vo februári medzimesačne zvýšili o 9,9 mld. Sk a dosiahli 161,2 mld. Sk pri rýchlejšom náraste zahraničných aktív (o 13,9 mld. Sk) v porovnaní s prírastkom zahraničných pasív (4,0 mld. Sk).

**Nárast čistých zahraničných aktív**

V rámci štruktúry zahraničných aktív došlo k zvýšeniu devízových rezerv NBS (o 16,2 mld. Sk) a poklesu krátkodobých zahraničných aktív komerčných bánk (o 2,3 mld. Sk). Na raste devízových rezerv NBS sa podieľali predovšetkým REPO operácie (11,9 mld. Sk) a intervencie na medzibankovom devízovom trhu (4,9 mld. Sk).

Na strane zahraničných pasív sa zvýšili krátkodobé zahraničné pasíva NBS (o 11,6 mld. Sk), objem štátnych cenných papierov v držbe nerezidentov (o 7,9 mld. Sk) a dlhodobé zahraničné pasíva komerčných bánk (o 1,2 mld. Sk), pričom poklesli krátkodobé zahraničné pasíva komerčných bánk (o 16,1 mld. Sk) a dlhodobé zahraničné pasíva NBS (o 0,6 mld. Sk).

Nárast krátkodobých zahraničných pasív NBS vznikol v dôsledku uskutočnených REPO obchodov NBS, ktoré zároveň pôsobili na strane zahraničných aktív v smere zvýšenia devízových rezerv NBS, takže na celkovú úroveň čistých zahraničných aktív tieto operácie nemali vplyv.

Nerezidentské banky na domácom peňažnom trhu sa orientujú hlavne na štátne dlhopisy, pričom ostatné aktíva využívajú podstatne menej. V tomto roku vplyvom zlepšujúceho sa celkového ekonomického prostredia, najmä v porovnaní so stredo európskymi emerging markets, vzrástla atraktivita slovenskej koruny, čo sa prejavilo aj na raste objemu korunových depozitov. Koncom februára 2004 dosiahli korunové vklady nerezidentov-bánk výšku 21,3 mld. Sk, čo oproti ich stavu ku koncu minulého roka znamenalo nárast o 7,3 mld. Sk.

**Vklady nerezidentov**

Objem štátnych cenných papierov (ŠCP) v držbe nerezidentov (štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukázok spolu) sa v marci oproti februáru zvýšil o 0,5 mld. Sk, čo ovplyvnil najmä rast držby ŠPP o 1,9 mld. Sk. Objem držby ŠPP vo vlastníctve cudzozemcov ku koncu marca vo výške 3,5 mld. Sk znamenal najvyššiu úroveň za ostatné dva roky. Naopak objem ŠD sa znížil o 1,4 mld. Sk, z toho hlavne emisia päťročných ŠD č. 132 a trojročných ŠD č. 200.

**ŠCP v držbe nerezidentov**



Sk v držbe nerezidentov		(mld. Sk)						
	2002	2003				2004		
	31. 12.	31. 1.	28. 2.	31. 7.	31. 12.	31. 1.	29. 2.	31. 3.
Korunové pasíva	15,8	15,8	12,5	13,4	18,2	22,6	24,9	.
z toho: banky	12,0	11,9	8,7	8,8	14,0	18,4	21,3	.
nebankoví klienti	3,8	3,9	3,8	4,6	4,2	4,2	3,6	.
Štátne cenné papiere	19,4	46,8	21,0	79,7	34,3	36,9	44,8	45,3
z toho: ŠD	19,4	46,8	21,0	79,7	33,8	36,4	43,3	41,8
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	1,5	3,5
Spolu	35,2	62,6	33,5	93,1	52,5	59,5	69,7	.

*Poznámka: Údaje sú z výkazov Bil(NBS) 1-12 Mesačná bilancia aktív a pasív a zo Strediska cenných papierov v Bratislave.*

### 3.2. Zahraničná oblasť

#### Platobná bilancia za január 2004

**Bežný účet** Saldo bežného účtu dosiahlo v januári 2004 prebytok, a to predovšetkým vplyvom kladného salda obchodnej bilancie. Zlepšenie oproti januáru 2003 bolo okrem obchodnej bilancie zaznamenané aj v bilancii služieb a výnosov. Jedinou položkou, kde došlo k zhoršeniu vývoja na medzioročnej úrovni, bola bilancia bežných transferov.

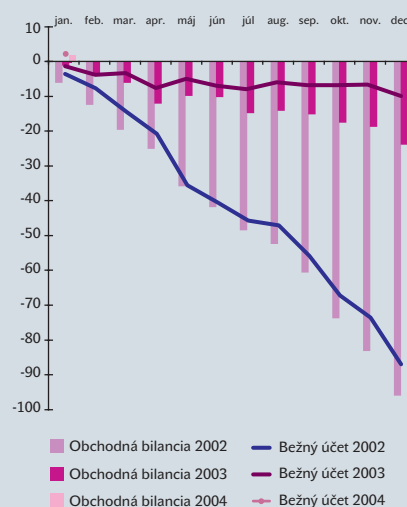
Bežný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)	
	Január 2004	Január 2003	
Obchodná bilancia	1,9	-0,7	
vývoz	60,9	54,6	
dovoz	59,0	55,3	
Bilancia služieb	0,1	-0,6	
Bilancia výnosov	-0,2	-1,1	
z toho výnosy z investícií	-1,3	-3,1	
Bežné transfery	0,5	0,8	
Bežný účet spolu	2,3	-1,6	

**Obchodná bilancia** Tempo rastu vývozu 11,5 % (v USD 35,6 %, v EUR 14,0 %) predstihlo tempo rastu dovozu 6,6 % (v USD 29,6 %, v EUR 8,9 %).

**Vývoz** Na náraste exportu oproti rovnakému mesiacu minulého roka mala podobne ako počas celého roku 2003 hlavný podiel skupina stroje a dopravné zariadenia. V rámci tejto skupiny sa realizoval najmä vyšší vývoz osobných automobilov, komponentov pre motorové vozidlá a elektrických a meracích prístrojov.

**Dovoz** V komoditnej štruktúre dovozu zaznamenali najvyššie medzioročné prírastky časti a príslušenstvo motorových vozidiel, elektrické stroje a zariadenia, stroje a prístroje (vrátane motorov do automobilov). Pokles dovozu v skupine nerastné palivá bol spôsobený nižším dovozom tak plynu, ako aj ropy.

#### Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (mld. Sk)



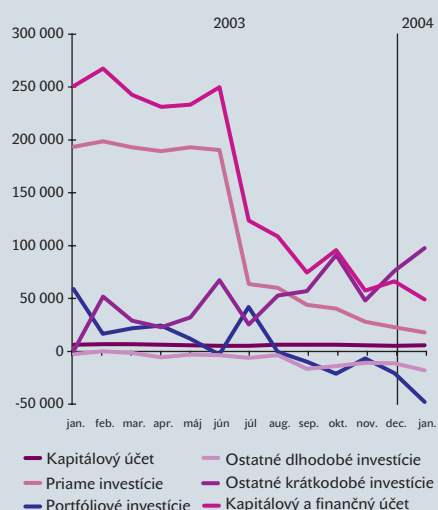
## Vývoz za január, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v %	
	jan. 2004	jan. 2003	jan. 2004	jan. 2003
	Suroviny	-1,5	1,4	-2,7
Chemické výrobky a polotovary	-0,4	3,1	-0,7	6,8
Stroje a dopravné zariadenia	7,5	4,4	13,6	9,7
Hotové výrobky (poľnohosp. a priemyselné výrobky)	0,7	0,4	1,3	0,9
Vývoz spolu	6,3	9,3	11,5	20,5

## Dovoz za január, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v %	
	jan. 2004	jan. 2003	jan. 2004	jan. 2003
	Suroviny	-2,4	1,2	-4,4
Chemické výrobky a polotovary	0,7	1,9	1,3	3,6
Stroje a dopravné zariadenia	3,4	1,2	6,2	2,4
Hotové výrobky	1,9	0,0	3,5	0,0
z toho:				
poľnohospodárske a priemyselné výrobky	1,4	0,1	2,6	0,2
osobné autá	0,1	0,0	0,2	0,0
strojárske a elektrotechnické				
spotrebné výrobky	0,4	-0,1	0,7	-0,2
Dovoz spolu	3,6	4,3	6,6	8,4

## Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívy) (mil. Sk)



Bilancia služieb bola v januári takmer vyrovnaná, čo znamenalo mierne zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2003. Uvedené zlepšenie bolo dosiahnuté pri poklese tak inkás, ako aj platieb. Pokračovanie tendencie z posledného štvrťroka 2003 malo za následok, že k najvyššiemu poklesu inkás došlo v cestovnom ruchu. Skutočnosť, že pokles príjmov z cestovného ruchu bol sprevádzaný miernejším poklesom výdavkov slovenských občanov na cesty do zahraničia, spôsobila zníženie čistých príjmov z cestovného ruchu o 0,3 mld. Sk. Opačná situácia nastala v položke iné služby spolu, kde pokles dovozu týchto služieb, hlavne v dôsledku nižších výdavkov za právne a účtovné služby, bol vyšší ako pokles ich vývozu.

Medziročné zlepšenie deficitu bilancie výnosov bolo spôsobené hlavne poklesom platieb úrokov z portfóliových investícií, čo môže súvisieť s rozdielnym splátkovým kalendárom v rokoch 2003 a 2004.

Prebytok na bežnom účte platobnej bilancie bol vyvážený odlevom zdrojov na kapitálovom a finančnom účte, ktorý sa realizoval prostredníctvom ostatných investícií, kde došlo k prevýšeniu splácania nad čerpaním v obchodných a finančných úveroch.

## Bilancia služieb

## Bilancia výnosov a bežných transferov

## Kapitálový a finančný účet

Nárast priamych zahraničných investícií (PZI) vo forme majetkovej účasti zahraničných investorov v SR, bol ovplyvnený prílevom zdrojov do jednotlivých odvetví priemyslu. V januári 2004 sa nerealizovali privatizačné aktivity FNM.

## Priame zahraničné investície



Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)	
	Jan. 2004	Jan. 2003	
Kapitálový účet	0,2	-0,2	
Priame investície	6,2	11,2	
z toho: majetková účasť v SR	3,9	8,1	
z toho: neprivatizačná	3,9	7,9	
Portfóliové investície a finančné deriváty	9,1	36,2	
SR v zahraničí	6,7	1,5	
v SR	2,4	34,7	
Ostatné dlhodobé investície	-6,2	0,4	
Aktíva	-2,5	6,6	
Pasíva	-3,7	-6,2	
Krátkodobé investície	-11,0	-32,2	
Aktíva	-2,8	-45,5	
Pasíva	-8,2	13,3	
Kapitálový a finančný účet	-1,7	15,4	

**Portfóliové investície** Prílev v oblasti portfóliových investícií bol zabezpečený predajom zahraničných cenných papierov zo strany komerčných bánk, ktoré boli nakúpené v predchádzajúcich rokoch (strana aktív). Angažovanosť nerezidentov pri nákupe cenných papierov slovenských subjektov nebola výrazná a sústredila sa na nákup štátnych dlhopisov v Sk.

**Ostatné investície** Na odleve zdrojov v rámci ostatných investícií sa podieľal tak dlhodobý, ako aj krátkodobý kapitál.

Okrem zvýšeného splácania obchodných úverov podnikového sektora a finančných úverov bankového sektora sa na odleve krátkodobého kapitálu podieľal aj ostatný kapitál bankového sektora, keď došlo k čiastočnému splácaniu prostriedkov, ktoré poskytli materské banky svojim pobočkám na území SR v roku 2003.

**Devízové rezervy NBS** Devízové rezervy NBS vzrástli o 3,4 mld. Sk, t. j. o 0,1 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS		(mld. Sk)	
	Január 2004		
	skutočné <sup>1/</sup>	upravené <sup>2/</sup>	
Bežný účet	2,3	2,2	
Kapitálový a finančný účet	-1,7	2,1	
z toho: PZI v SR – majetková účasť	3,9	3,9	
Nezačlenené položky	2,8	2,8	
Intervencie NBS <sup>3/</sup>	x	-2,3	
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	x	-4,8	
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-3,4	x	

1/ Pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS.  
2/ Očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu.  
3/ V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.

Prebytok na bežnom účte, ako aj prílev zdrojov do podnikového sektora (priame investície, splácanie vývozných úverov a pod.) umožnili nárast čistých zahraničných aktív bankového sektora, aj napriek predaju cudzej meny centrálnej banke.

#### Zahraničná zadlženosť SR k 31. 1. 2004

**Hrubá zahraničná zadlženosť** Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol k ultimu januára 17,908 mld. USD (14, 318 mld. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom klesol o 413,8 mil. USD (330,8 mil. EUR). Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol iba mierne o 66,7 mil. USD, pri výraznejšom poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 480,6 mil. USD.



Nárast dlhodobého zahraničného dlhu o 87,5 mil. USD bol zaznamenaný v položke záväzky vlády SR a NBS z dôvodu nákupu štátnych dlhopisov denominovaných v domácej mene nerezidentmi.

Pokles celkového krátkodobého zahraničného dlhu bol ovplyvnený medzimesačným poklesom krátkodobých záväzkov podnikateľských subjektov o viac ako 390 mil. USD z dôvodu výrazného poklesu záväzkov z obchodných (dodávateľských) úverov a poklesom zahraničných záväzkov komerčných bánk o 121,6 mil. USD, predovšetkým pôžičiek a ostatných záväzkov. Krátkodobý zahraničný dlh vlády SR a NBS v januári mierne vzrástol o 31,1 mil. USD z dôvodu realizovaných REPO obchodov NBS.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu januára 3 329 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzimesačne klesol o 1,7 bodu na 42,2 %.

Zahraničný dlh SR						
	mil. USD			mil. EUR		
	1.1.2003	1.1.2004	31.1.2004	1.1.2003	1.1.2004	31.1.2004
Celkový zahraničný dlh SR	13 107,3	18 322,3	17 908,5	12 577,5	14 654,0	14 317,8
Dlhodobý zahraničný dlh	8 870,7	10 287,9	10 354,6	8 512,1	8 228,1	8 278,5
Vláda a NBS <sup>1/</sup>	3 740,2	4 347,7	4 433,3	3 589,1	3 477,2	3 544,4
Komerčné banky	164,8	322,2	326,3	158,1	257,7	260,9
Podnikateľské subjekty	4 965,6	5 618,0	5 595,0	4 764,9	4 493,2	4 473,2
Krátkodobý zahraničný dlh	4 236,6	8 034,4	7 553,8	4 065,4	6 425,9	6 039,3
Vláda a NBS	0,0	915,5	946,6	0,0	732,2	756,8
Komerčné banky	1 289,5	2 951,2	2 829,6	1 237,4	2 360,4	2 262,3
Podnikateľské subjekty	2 947,1	4 167,7	3 777,6	2 828,0	3 333,3	3 020,2
Zahraničné aktíva	14 127,4	18 907,5	19 043,8	13 556,5	15 122,0	15 225,4
Čistá zahraničná zadlženosť	-1 020,2	-585,2	-1 135,4	-979,0	-468,0	-907,6
Kurz SKK/USD resp. SKK/EUR	40,036	30,920	32,637	41,722	41,161	40,822
Krížový kurz USD/EUR	1,042	1,250	1,251	x	x	x

1/ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 17,9 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 19,0 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu januára 2004 veriteľskú pozíciu 1,1 mld. USD.

**Čistá zahraničná zadlženosť**

### Aktuálny vývoj

Napriek tomu, že zahraničný obchod skončil vo februári miernym deficitom, v kumulatívnom vyjadrení za dva mesiace dosiahol prebytok. To spolu s relatívne priaznivým vývojom bilancie služieb, výnosov a bežných transferov viedlo aj k prebytku celého bežného účtu platobnej bilancie.

Bežný účet platobnej bilancie	(mld. Sk)	
	Január – február 2004	Január – február 2003
Obchodná bilancia	1,3	-3,0
vývoz	127,2	112,5
dovoz	125,9	115,5
Bilancia služieb	0,9	-1,4
Bilancia výnosov	0,5	-0,9
z toho výnosy z investícií	-1,6	-4,0
Bežné transfery	1,4	1,1
Bežný účet spolu	4,1	-4,2



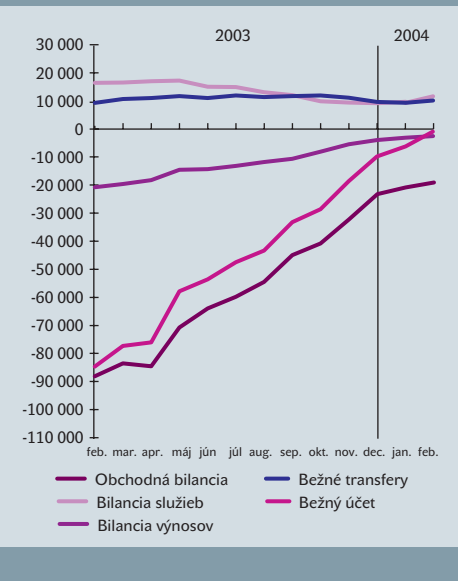
**Obchodná bilancia** V porovnaní s rovnakým obdobím 2003 vzrástol vývoz o 13,1 % (v USD o 37,4 %, v EUR o 16,3 %) a dovoz o 9,0 % (v USD o 32,5 %, v EUR o 12,1 %).

Vývoj zahraničného obchodu by mal v marci pokračovať v pozitívnom trende medziročného zlepšovania salda obchodnej bilancie. Vplyvom sezónnosti a vyššieho počtu pracovných dní by mohlo dôjsť oproti predchádzajúcim mesiacom k rastu vývozu aj dovozu. Hlavným faktorom rastu vývozu by mal byť aj naďalej automobilový a strojársky priemysel. Nadväzne na rast vývozu možno očakávať rast dovozu polotovarov podporený aj rastom dovozu strojov a tovarov pre konečnú spotrebu. Marcový obchod by mohol oproti februáru priniesť mierne zvýšenie deficitu.

V apríli a máji by mal byť podobný vývoj obchodnej bilancie ako v marci. Predpokladané vyššie tempo rastu dovozu ako vývozu bude znamenať ďalšie medzimesačné zvyšovanie deficitu obchodnej bilancie, ktoré bude závisieť aj od ďalšieho vývoja ceny ropy a kurzu koruny.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu marca hodnotu 12 214,2 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje pokles o 541,4 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca februára bol výsledkom schodku bilancie príjmov a výdavkov (418 mil. USD), ktorý spôsobil najmä odlev z dôvodu uskutočnených REPO operácií NBS, čiastočne kompenzovaný intervenciami NBS na medzibankovom devízovom trhu. Stav devízových rezerv NBS tak ku koncu mesiaca zodpovedal 5,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé dva mesiace roka.

### Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (klzáve kumulatívny) (mil. Sk)



### Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek (mld. Sk)

	Mesačné údaje	
	január 2004	február 2004
Obchodná bilancia	1,9	-0,6
Bilancia služieb	0,1	0,8
Bilancia výnosov	-0,2	0,7
Bežné transfery	0,5	0,9
Bežný účet	2,3	1,8

### Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Zhodnocovanie priemerného mesačného kurzu koruny voči euru pokračovalo aj v marci, keď sa medzimesačne zhodnotil o 0,4 %. Kurz koruny voči americkému doláru sa však po šiestich mesiacoch posilňovania znehodnotil o 2,6 %. Medziročné zhodnotenie priemerného mesačného kurzu SKK/EUR sa znížilo na 3,2 % (z 3,3 % vo februári) a SKK/USD na 14,8 % (vo februári 17,6 %). Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu<sup>1</sup> dosiahla v marci 4,9 %.

<sup>1</sup> Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobkov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

### Zmeny kurzu slovenskej koruny v roku 2004 (oproti 31. 12. 2003) (%)



Poznámka: - zhodnotenie SKK, + znehodnotenie SKK.

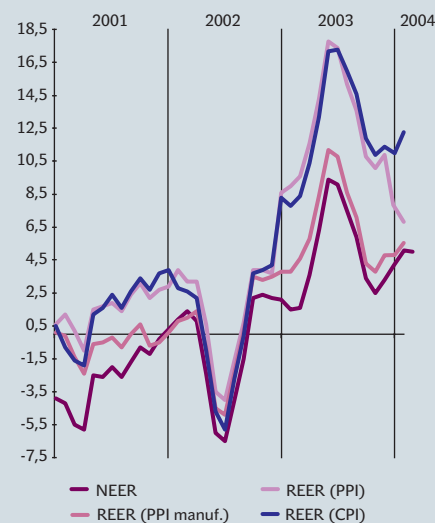
## Kumulatívna dynamika indexov NEER a REER od začiatku roka

(%)

Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER CPI	REER PPI	REER PPI manuf.
2002	2,1	4,1	3,6	3,4
2003	3,2	11,3	10,8	4,7

## Medziročná dynamika indexu NEER a REER

(na báze CPI, PPI a PPI manuf. a pre 9 obchodných partnerov, v %)



Medziročná dynamika indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu zaznamenala vo februári odlišný vývoj jednotlivých variantov REER podľa použitého cenového deflátoru. Kým ročná miera zhodnotenia REER vo februári oproti januáru na báze PPI klesla na 6,7 % (v januári 7,6 %), na báze CPI a cien produktov priemyselnej výroby naopak vzrástla na 12,2 % a 5,4 %. Pokles medziročnej dynamiky REER na báze PPI ovplyvnilo najmä pokračujúce spomaľovanie rastu cien priemyselných výrobcov.

**Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)**

## 3.3. Reálna ekonomika

## Aktuálny vývoj

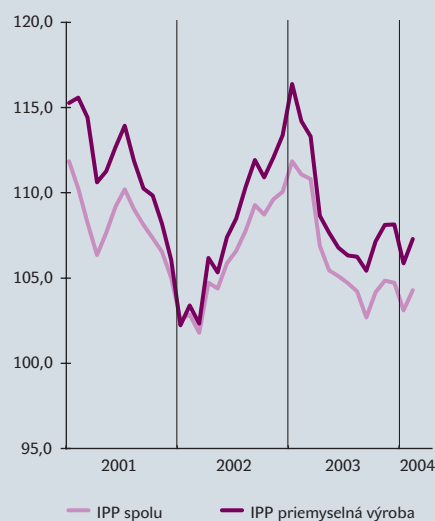
## Produkcia a tržby

Po spomalení rastu priemyselnej produkcie v januári sa vo februári obnovil jej dynamický medziročný rast. Vývoj produkcie bol ovplyvnený vyšším rastom produkcie v priemyselnej výrobe, zatiaľ čo pretrvával pokles produkcie v ťažbe nerastných surovín a prehĺbil sa pokles produkcie vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

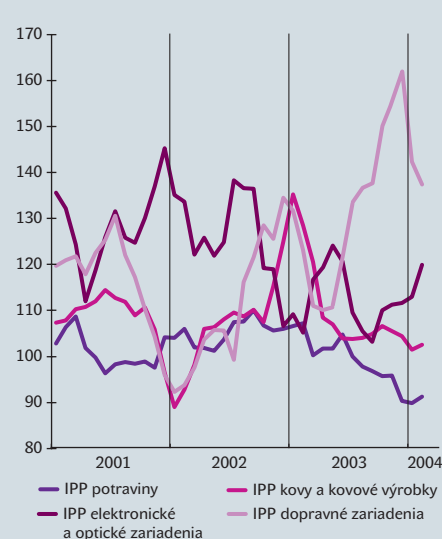
**Dynamický rast priemyselnej produkcie**

V rámci priemyselnej výroby sa zrýchlil najmä rast produkcie vo výrobe elektrických a optických zariadení, výrobe dopravných prostriedkov, výrobe výrobkov z gumy a plastov a výrobe strojov a zariadení. Kým v januári viaceré odvetvia priemyselnej výroby zaznamenali pomerne výrazný pokles svojej produkcie, vo februári sa jej pokles zmiernil (výroba potravín, nápojov a tabaku, spracovanie kože a výroba kožených výrobkov), resp. zmenil na rast (spracovanie dreva a výroba výrobkov z dreva, výroba

## Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



## Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)





koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrového paliva, výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov), čo zrejme súvisí s postupným oživovaním domáceho dopytu.

#### Zrýchlenie rastu stavenej produkcie

Napriek negatívnym očakávaniam podnikateľských subjektov, ktoré vyplynuli z výsledkov konjunkturálneho prieskumu v januári, sa vo februári zrýchlil medziročný rast stavenej produkcie pri raste produkcie tak v tuzemsku, ako aj v zahraničí. Vývoj tuzemskej produkcie ovplyvnil rast produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách.

#### Vývoj tržieb v odvetviach služieb

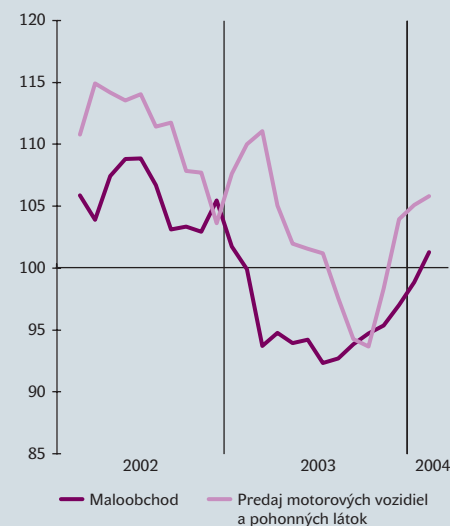
Tržby v službách zaznamenali pozitívny vývoj, keď všetky odvetvia služieb (s výnimkou služieb v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb) dosiahli vo februári medziročný rast po ich dlhodobejšej stagnácii, resp. poklese. Po celoročnom poklese tržieb maloobchodu v roku 2003 a ich miernom raste v januári sa vo februári tržby maloobchodu v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka zvýšili o 4 %. Rast tržieb bol vyvolaný rastom tržieb za predaj farmaceutického a kozmetického tovaru a hlavne dynamickým rastom tržieb špecializovaného maloobchodu a tržieb maloobchodu mimo predajní.

Vyšší rast ako v januári dosiahli februárové tržby subjektov zabezpečujúcich predaj automobilov a maloobchodný predaj pohonných látok.

Po januárovom poklese vzrástli vo februári tržby subjektov zabezpečujúcich dopravné služby. Dynamický, viac ako 16 %-ný rast tržieb bol spôsobený rastom tržieb železničnej dopravy a tržieb za vedľajšie a pomocné činnosti a po predchádzajúcom dlhodobom poklese aj rastom tržieb inej pozemnej dopravy. Rast tržieb bol výsledkom rastu objemov prepraveného tovaru a výkonov takmer všetkých dopravných odvetví.

#### Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok

(3-mesačné kĺzavé priemery)  
(index, ROMR = 100)



#### Produkcia a tržby

	mil. Sk, bežné ceny		Indexy			
	február 2004	kumulatív od začiatku roku	jan. 2004 / jan. 2003	feb. 2004 / feb. 2003	feb. 2003 / feb. 2002	jan. - feb. 2004 / jan. - feb. 2003
<b>Produkcia</b>						
Index priemyselnej produkcie <sup>1/2/</sup>	.	.	101,3	107,8	107,9	104,5
v tom:						
ťažba nerastných surovín	.	.	82,5	92,5	101,4	87,1
priemyselná výroba	.	.	103,0	111,1	107,3	107,0
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	.	.	97,2	95,3	112,2	96,3
Stavebná produkcia <sup>2/</sup>	5 238	10 090	100,9	104,1	100,6	102,5
v tom:						
produkcia v tuzemsku	4 958	9 589	100,2	103,3	99,9	101,7
produkcia v zahraničí	280	501	119,1	121,7	115,3	120,5
<b>Tržby za vlastné výkony a tovar</b>						
Priemysel spolu <sup>3/</sup>	114 644	223 220	108,7	111,6	110,5	110,1
Stavebníctvo <sup>2/</sup>	8 079	15 513	107,8	112,6	101,7	110,2
Maloobchod <sup>3/</sup>	25 064	51 434	100,5	104,0	96,2	102,2
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok <sup>3/</sup>	10 695	19 798	100,7	107,2	110,9	104,0
Doprava, skladovanie <sup>3/</sup>	7 698	13 949	98,4	116,0	94,0	107,4
Nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby <sup>3/</sup>	9 688	18 980	90,2	98,4	91,3	94,2

1/ Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).

2/ Index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roka 2000 = 100).

3/ Rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, december 2000 = 100, doprava a skladovanie - bežné ceny).

Medziročný pokles tržieb subjektov, ktoré zabezpečujú služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb, pretrvával aj vo februári, aj keď miernejším tempom ako v januári. Vývoj tržieb bol ovplyvnený medziročným poklesom tržieb za iné obchodné služby, ktoré tvorili viac ako 60 % celkových tržieb tohto sektora služieb.

### Mzdy a nezamestnanosť

Pomerne vysoký medziročný rast nominálnych miezd zaznamenaný vo vybraných odvetviach hospodárstva SR v januári pokračoval aj vo februári, pričom ich dynamika sa v niektorých odvetviach ešte zrýchlila. K výraznejšiemu spomaleniu rastu nominálnych miezd došlo len v doprave a skladovaní. Najvyšší rast, rovnako ako v januári, zaznamenali telekomunikácie (48,1 %). Tento rast bol podľa ŠÚ SR ovplyvnený vyplatením ročných odmien za rok 2003.

### Vývoj nominálnych miezd

V priemere za prvé dva mesiace tohto roka dosiahla dynamika medziročného rastu nominálnych miezd v sledovaných odvetviach vyššie hodnoty ako v porovnateľnom období minulého roka. Mierne pomalšie ako pred rokom rástli mzdy len v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby. Možno predpokladať, že vo vývoji miezd v tomto roku sa okrem presunu vyplatenia pohyblivých zložiek mzdy v niektorých vybraných odvetviach z roku 2003 do roku 2004, odrazila aj minuloročná mzdová reštrikcia, keď napriek relatívne vysokému prírastku produktivity práce a priaznivým výsledkom vo finančnom hospodárení nevyužila podnikateľská sféra priestor pre rast miezd a úpravu miezd presunula až na tento rok.

Dynamika reálnej mesačnej mzdy v priemere za január až február presiahla vo väčšine sledovaných odvetví úroveň rovnakého obdobia minulého roka. Nižšia bola len v poštových a doručovateľských službách a v rámci priemyslu v priemyselnej výrobe. Rast reálnych miezd bol ovplyvnený rastom nominálnych miezd, nakoľko medziročný rast priemerných spotrebiteľských cien bol o jeden percentuálny bod rýchlejší ako v rovnakom období minulého roka a pôsobil na vývoj reálnych miezd spomaľujúco.

### Vývoj reálnych miezd

Vývoj miezd v odvetviach	(index, ROMR = 100)							
	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	február		január – február		február		január – február	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Priemysel	104,7	108,6	105,3	108,5	97,3	100,1	98,1	100,1
Stavebníctvo	104,3	110,1	105,2	109,2	96,9	101,5	97,9	100,7
Maloobchod	104,3	111,4	103,5	112,1	96,9	102,7	96,4	103,4
Veľkoobchod	106,0	113,2	107,4	110,5	98,5	104,3	100,0	101,9
Nehuteľnosti, prenájom, obchod, ostat. služby	110,6	109,9	110,3	109,6	102,8	101,3	102,7	101,1
Doprava	109,7	105,6	104,7	109,6	102,0	97,3	97,5	101,1
Pošty a telekomunikácie	113,4	128,9	110,6	128,9	105,4	118,8	103,0	118,9
Spotrebiteľské ceny	107,6	108,5	107,4	108,4	x	x	x	x

*Poznámky: Podiel sledovaných vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2003 v priemere 57,2 %.  
 Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.*

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce sa v odvetviach vyvíjala diferencovane. Z odvetví, kde sa produktivita práce z tržieb za vlastné výkony a tovar sleduje v bežných cenách, rástla produktivita práce rýchlejšie ako nominálne mzdy v doprave. V odvetví pošty a telekomunikácie rast produktivity výrazne zaostával za rastom nominálnych miezd. Vo veľkoobchode pri pomerne vysokom raste nominálnych miezd produktivita práce dokonca zaznamenala pokles. Zdroje pre vyšší rast miezd v tomto odvetví boli vytvorené v roku 2003, keď rast produktivity práce značne prevyšoval rast miezd.

### Produktivita práce a mzdy

Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, vykázal jej priaznivú reláciu k reálnym mzdám priemysel a maloobchod. Naopak, nepriaznivý vývoj bol v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a v stavebníctve, kde rast reálnych miezd bol sprevádzaný poklesom produktivity práce.

Vo februári predstavoval celkový počet uchádzačov o zamestnanie evidovaných na úradoch práce, sociálnych vecí a rodiny 466,4 tisíc osôb, čo oproti januáru znamenalo pokles o 2,9 tisíc osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti sa vo februári medzimesačne znížila o 0,1 percentuálneho bodu na 16,5 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka to predstavovalo pokles o 0,6 percentuálneho bodu.

### Nezamestnanosť

**Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január až február 2004**

(index, ROMR = 100)

	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
<b>Mzdy</b>							
- nominálne	108,5	109,2	110,5	112,1	109,6	109,6	128,9
- reálne	100,1	100,7	101,9	103,4	101,1	101,1	118,9
<b>Produktivita práce</b>							
- nominálna	.	.	99,0	.	.	113,7	111,9
- reálna	110,1	98,7	.	105,0	97,3	.	.
<b>Produktivita práce mínus mzdy (percent. body)</b>							
- nominálne	.	.	-11,5	.	.	4,1	-17,0
- reálne	10,0	-2,0	.	1,6	-3,8	.	.
<b>Počet zamestnancov</b>	99,3	104,0	100,0	97,3	98,5	94,5	97,2

*Poznámka: Produktivita práce z tržieb za vlastné výkony a tovar, v stavebníctve zo stavebnej produkcie.*

Do evidencie pribudlo vo februári 27,1 tisíc uchádzačov o zamestnanie, čo bolo o 16,6 tisíc osôb menej ako v januári. Prílev uchádzačov do evidencie bol ovplyvnený predovšetkým hromadným prepúšťaním v niektorých regiónoch. Na druhej strane úrady práce vyradili vo februári z evidencie takmer 30 tisíc uchádzačov o zamestnanie (oproti januáru viac o 3,2 tisíc osôb). Viac ako 22 % z celkového počtu vyradených uchádzačov o zamestnanie predstavovali osoby vyradené z dôvodu nespôlpráce (6,8 tisíc) v dôsledku sprísnenia legislatívnych podmienok pre evidenciu nezamestnaných platných od februára 2004.

Počet dlhodobo nezamestnaných uchádzačov o zamestnanie klesol v porovnaní s januárom o 2,6 tisíc a dosiahol tak 213,5 tisíc osôb (45,8 % z celkovej nezamestnanosti). Skrátila sa aj priemerná dĺžka evidencie, ktorá vo februári predstavovala 12,48 mesiacov (v januári 12,51 mesiaca).

**4. Menový vývoj****4.1. Devízový trh****Operácie na devízovom trhu**

Výmenný kurz slovenskej koruny sa k ultimu marca posilnil o 0,8 % (zo 40,528 SKK/EUR na 40,204 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 0,4 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabila o 1,1 % (z 32,621 SKK/USD na 32,982 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 2,6 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (65,44 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali SKK a kupovali cudziu menu.

Národná banka Slovenska uskutočnila v marci nákup devízových prostriedkov v objeme 85 mil. EUR.

**Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči EUR a USD**

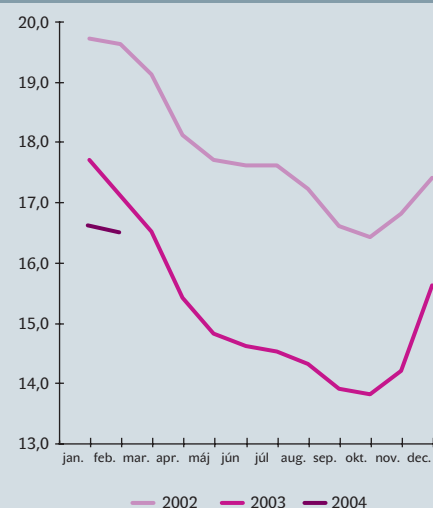
(%)

	medzimesačná zmena	$\frac{\text{Ø mar. 2004}}{\text{Ø mar. 2003}}$	$\frac{\text{Ø (jan. - mar. 2004)}}{\text{Ø (jan. - mar. 2003)}}$
SKK/EUR	-0,79	-3,2	-3,0
SKK/USD	1,11	-14,8	-16,7

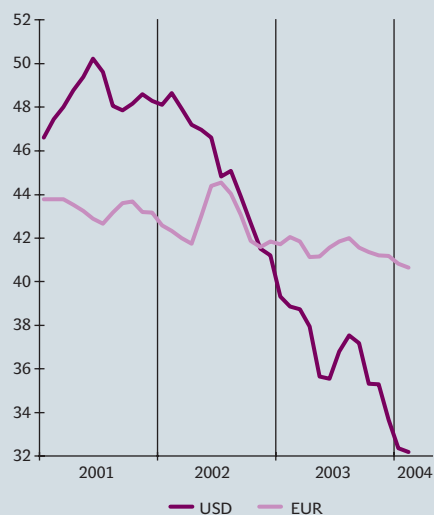
+ znamená znehodnotenie SKK  
- znamená zhodnotenie SKK  
Ø priemer

**Miera evidovanej nezamestnanosti**

(%)



### Vývoj priemerného mesačného kurzu Sk



chodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 11,3 % (vo februári 17,0 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 8,3 % z 32 124,1 mil. USD na 34 786,7 mil. USD. Maximálny objem 85,0 % bol takisto uskutočnený v USD (vo februári 83,8 %), nasledovalo obchodovanie v EUR s podielom 7,2 % (vo februári 9,9 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 7,7 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 82,7 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 93,1 % (vo februári 91,1 %), spotové operácie sa podieľali 6,7 % (vo februári 7,2 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

#### 4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada na svojom zasadnutí 26. marca rozhodla o znížení úrokových sadzieb o 0,5 percentuálneho bodu, s účinnosťou od 29. marca 2004.

Priemerné úrokové sadzby všetkých splatností v marci klesli. Pretrvávajúci podstav dennej likvidity počas prvej polovice marca zvýšil cenu najkratších sadzieb nad 7,0 %, s dočasným poklesom pod 6,5 % v období zvýšených výdavkov ŠR. Zmeny v likvidite bankového sektora v druhej polovici mesiaca, ovplyvnené poklesom dopytu v tendri a následnom krátení tendra, spôsobili pokles cien najkratších depozít pod 5 % a po znížení kľúčových sadzieb NBS pokračovali v poklese pod 4,5 %. Denný vývoj cien úrokových sadzieb nad jeden mesiac mal nízku volatilitu s celkovou tendenciou poklesu. Mierny nárast cien trojmesačných depozít začiatkom marca ovplyvnil zvýšený dopyt po nich pred vyhlásením aukcie PP NBS. Postupné posilňovanie kurzu koruny voči euru na konci mesiaca zvýšilo objem depozitných vkladov so splatnosťou od jedného do šiestich mesiacov, na čo reagovali ceny poklesom. Zníženie kľúčových sadzieb NBS sa na cenách úrokových sadzieb peňažného trhu prejavilo len čiastočne. K najvýraznejšiemu poklesu došlo pri jednomesačnej až trojmesačnej splatnosti a v menšej miere pri splatnosti od šesť do dvanástich mesiacov. Dôvodom pre menší pokles bolo započítanie očakávaní poklesu kľúčových sadzieb o 25 bázických bodov ešte pred rokováním BR NBS.

V marci dosiahol objem obchodov na medzibankovom trhu 1 466 mld. Sk (vo februári 1 297 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 91,2 % (nárast o 1,6 %). Z celkového objemu obchodov tvorili obchody s nerezidentmi 61,5 % a obchody s domácimi bankami 38,5 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel pri FRA (49,8 %) a zahraničné banky pri IRS (91,6 %).

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 42 037,5 mil. USD (vo februári 37 909,6 mil. USD), čo predstavovalo nárast o 10,9 %. V rámci druhov obchodov tvorili 92,3 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v USD (92,3 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 7,5 %, pričom 97,4 % týchto obchodov bolo uskutočnených v EUR. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 135,9 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,9 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami vzrástol z 5 611,7 mil. USD dosiahnutých vo februári na 7 145,4 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal USD 86,7 % (vo februári 78,7 %), nasledovalo EUR s podielom 12,5 % (vo februári 19,8 %) a ostatné meny tvorili 0,8 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 17,3 % oproti 15,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 88,7 % (vo februári 83,0 %) z celkovej sumy obchodov

#### Medzibankový devízový trh

#### Zníženie kľúčových sadzieb NBS

#### Medzibankové úrokové sadzby

#### Obchody na medzibankovom trhu

Medzibankové obchody	(mld. Sk)				
	Depozitá	REPO	Swapy	FRA	IRS
Február 2004	603	0	642	25	9
Marec 2004	687	0	748	24	7

**Likvidita bankového sektora**

Pozícia bankového sektora bola na začiatku marca charakterizovaná prebytkom likvidity. V priebehu mesiaca bola likvidita výrazne odčerpaná najmä previsom bežných príjmov štátneho rozpočtu z obchodných bánk nad ich výdavkami, ktorá v prevažnej miere súvisela so splatnosťou termínu na podanie daňového priznania k dani z príjmov fyzických a právnických osôb za zdaňovacie obdobie roku 2003 (odčerpanie likvidity v kumulatívnom objeme 11,1 mld. Sk). Čiastočne bola likvidita odčerpaná aj prostredníctvom okruhu štátnych cenných papierov (kumulatívne 3,2 mld. Sk), avšak vzhľadom na problémy technického charakteru, týkajúce sa depozitára cenných papierov, boli plánované emisie štátnych dlhopisov v druhej polovici marca zrušené, čím došlo k zníženiu objemu likvidity, odčerpanej týmto spôsobom.

V smere zvyšovania rezerv bankového sektora pôsobili v marci devízové operácie NBS proti neprímerne silnejúcemu výmennému kurzu slovenskej koruny (kumulatívne 3,4 mld. Sk) a uvoľňovanie prostriedkov z ostatných bilančných účtov NBS (kumulatívne 5 mld. Sk), ktorého súčasťou bol aj prevod 2,5 mld. Sk vkladov mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR v NBS do štátnej pokladnice. V menšej miere bola likvidita obchodných bánk zvyšovaná aj klesajúcim charakterom vývoja obeživa (kumulatívny prírastok likvidity 1,1 mld. Sk).

V posledný deň mesiaca sa rezervy bankového sektora (10 mld. Sk) nachádzali približne 6 mld. Sk pod úrovňou povinných minimálnych rezerv, stanovených na marec na úrovni 16,0 mld. Sk.

Vplyvom pôsobenia vyššie uvedených faktorov došlo v marci k ďalšiemu zvýšeniu (o 5,3 mld. Sk) priemernej sterilizačnej pozície NBS voči bankovému sektoru z februárových 190,8 mld. Sk na 196,1 mld. Sk. Na celkovom objeme sterilizácie dosiahli REPO tendre 58,9 %, PP NBS 39,4 % a jednoduché obchody 1,7 %.

Celková sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru, po zohľadnení vkladov MF SR a FNM v NBS, dosiahla k ultimu marca 296,3 mld. Sk.

**REPO tendre**

V marci vyhlásila NBS päť REPO tendrov. Medzimesačne došlo k nárastu ich podielu o 2,7 %. Zvýšenie dopytu v tendroch na začiatku marca (o 6,9 mld. Sk, resp. o 12,4 mld. Sk) vytvorilo podstatu dennej likvidity a k zmene došlo až po akceptovaní menšieho objemu v aukcii pokladničných poukážok NBS v porovnaní s dopytom. Zväčšenie priestoru na akceptovanie v treťom tendri banky nevyužili, čím výrazne vzrástol rozdiel medzi akceptovanými objemami po sebe nasledujúcich tendrov. V snahe vyrovnať značný objemový rozdiel medzi tendrami krátila NBS v štvrtom tendri nadmerný dopyt o 15,9 mld. Sk. Dopyt presiahol viac ako dvojnásobne výšku akceptovaného objemu v predchádzajúcom tendri. Nárast záujmu o uloženie prostriedkov v poslednom tendri (o 4,9 mld. Sk) mierne zredukoval rozdiely medzi tendrami.

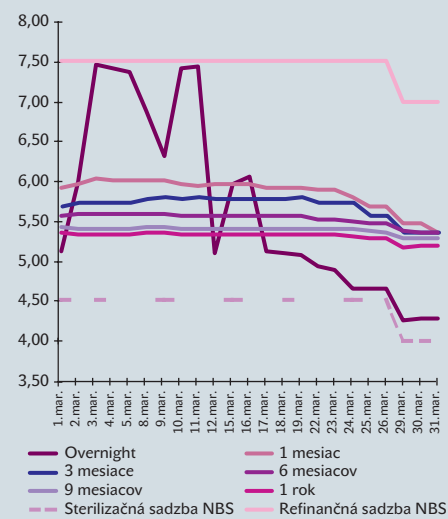
**Tendre realizované v marci 2004**

Dátum tendra	Typ tendra <sup>1/</sup>	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
3. 3. 2004	SRT	14	41 364	5,99	6,00	6,00
10. 3. 2004	SRT	14	79 391	5,99	6,00	6,00
17. 3. 2004	SRT	14	40 959	5,99	6,00	6,00
24. 3. 2004	SRT	14	75 000	5,96	5,99	6,00
31. 3. 2004	SRT	14	45 852	5,49	5,49	5,50

<sup>1/</sup> SRT – sterilizačný REPO tender  
RRT – refinančný REPO tender

**Pokladničné poukážky NBS**

NBS vydala v marci jednu emisiu PP NBS s dobou splatnosti 84 dní. Dopyt v aukcii dosiahol 46,2 mld. Sk. NBS krátila akceptovaný objem na 30 mld. Sk. Snaha NBS o postupné znižovanie podielu PP NBS sa prejavila v poklese podielu poukážok na celkovom objeme sterilizácie o 3,1 percentuálneho bodu. Zároveň s poklesom ich objemu došlo aj k zníženiu požadovaných a akceptovaných výnosov v aukcii. Minimálny akceptovaný výnos tak dosiahol 5,69 %, priemerný 5,80 % a maximálny 5,85 %. Najvyšší požadovaný výnos z celkového dopytu v aukcii bol 6,00 %.

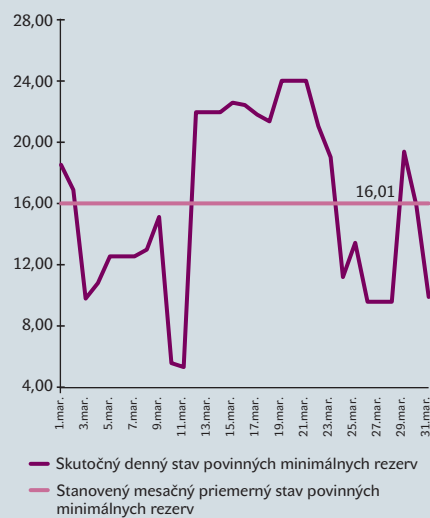
**Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)**



**Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem intervencií NBS  
na likviditu bankového sektora**

	O/N REPO	O/N vklad	PP NBS	REPO tender
Február 2004	+ 1 090	- 3 546	- 81 164	- 107 185
Marec 2004	+ 236	- 3 645	- 77 160	- 115 526

(mil. Sk)

**Vývoj plnenia povinných  
minimálnych rezerv  
v marci 2004** (mld. Sk)


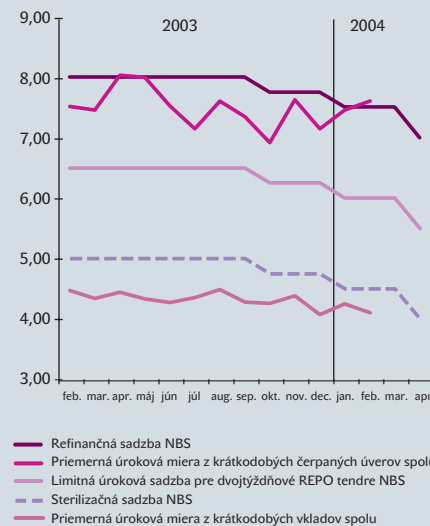
Neprenášanie dopytového tlaku zo strany bánk s vyšším podstavom dennej likvidity počas prvých dvoch týždňov, keď bankový sektor ako celok bol v podstave likvidity, znamenalo zmiernenie refinančnej potreby, pričom banky využili jednodňové refinančné REPO obchody len počas troch dní. Najvyšší refinančný objem dosiahol 3,3 mld. Sk. Prechod do denného prebytku likvidity v druhej polovici marca umožnil bankám pravidelné ukladanie jednodňových vkladov v NBS až do konca mesiaca. Najvyšší objem vkladu predstavoval 19,8 mld. Sk v období po krátení akceptovaného objemu vo štvrtom tendri.

**Jednodňové obchody**

Povinné minimálne rezervy na marec 2004 boli stanovené vo výške 16,0 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,1 %. Stanovené povinné minimálne rezervy splnili všetky banky.

**Povinné minimálne rezervy**
**4.3. Vývoj klientskych úrokových sadziieb vo februári 2004**

Priemerné úrokové miery z vkladov a úverov zaznamenali vo februári protichodný vývoj, keď priemerná úroková miera z čerpaných úverov vzrástla, pričom priemerná úroková miera z vkladov poklesla. Po prvýkrát od mája minulého roka presiahla priemerná úroková miera z čerpaných úverov úroveň refinančnej sadzby, pričom jej vývoj si zachováva volatilnejší charakter ako vývoj priemernej úrokovej miery z vkladov.

**Vývoj klientskych úrokových sadziieb**
**Vývoj vybraných úrokových  
sadzieb** (%)


Popri zvýšení priemernej úrokovej miery z krátkodobých čerpaných úverov, ktoré majú najväčší podiel na celkových čerpaných úveroch (82,4 %), zaznamenali nárast aj úrokové sadzby z dlhodobých čerpaných úverov. Na druhej strane cena strednodobých úverov medzimesačne klesla, čím sa do istej miery zmiernil nárast úrokovej miery z čerpaných úverov spolu.

**Úrokové sadzby z čerpaných úverov**

Priemerné úrokové sadzby z čerpaných úverov podnikov vo februári mierne vzrástli, čo bolo ovplyvnené nárastom úrokovej miery z krátkodobých čerpaných úverov. Toto zvýšenie bolo do určitej miery zmiernené poklesom sadziieb zo strednodobých a dlhodobých čerpaných úverov, pričom z pohľadu účelového použitia bol rozhodujúci pokles sadziieb z úverov zaradených medzi ostatné a investičné úvery. V štruktúre krátkodobých čerpaných úverov dominovali úvery pri prečerpaní bežných účtov a prevádzkové úvery, pričom viac ako polovica z nich (60 %) bola so splatnosťou do sedem dní a sústredovala sa v sektore pod zahraničnou kontrolou. V tomto sektore bol zaznamenaný medzimesačný nárast úrokových sadziieb o 1,0 percentuálny bod (na druhej strane zmiernený poklesom sadziieb v súkromnom sektore).

**Priemerné úrokové sadzby z čerpaných úverov podnikov**

Čerpané úvery obyvateľstva zaznamenali vo februári zníženie priemernej úrokovej miery, pričom výraznejší, takmer jednobodový pokles úrokových sadziieb zo strednodobých čerpaných úverov bol sprevádzaný zvýšením úrokových mier tak z krátkodobých, ako aj dlhodobých úverov. V rámci krátkodobých úrokových sadziieb bolo zníženie úrokových mier pri prečerpaní bežných účtov o 0,2 percentuálneho bodu (93 % z krátkodobých čerpaných úverov) kompenzované výraznejším nárastom sadziieb spotrebiteľských a klasifikovaných úverov (o 0,6, resp. 2,2 percentuálneho bodu). Úrokové sadzby z dlhodobých čerpa-

**Priemerné úrokové sadzby z čerpaných úverov obyvateľstva**

**Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov v %**

	Február 2003	December 2003	Január 2004	Február 2004	Medziročná zmena	Zmena oproti koncu roka	Medzimesačná zmena
Krátkodobé čerpané úvery	7,5	7,1	7,5	7,6	0,1	0,5	0,1
Strednodobé čerpané úvery	9,0	8,6	8,1	7,6	-1,4	-1,0	-0,5
Dlhodobé čerpané úvery	7,0	7,0	6,8	7,3	0,3	0,3	0,5
Spolu	7,6	7,2	7,5	7,6	0,0	0,4	0,1

ných úverov vzrástli predovšetkým vplyvom zvýšenia ceny úverov na bývanie (o 1,5 percentuálneho bodu), na čom sa podieľal hlavne nárast úrokovej sadzby z medziúverov, ako aj zvýšenie objemu úverov, ktoré nie sú zaradené medzi hypotekárne a stavebné úvery (úvery na výstavbu a rekonštrukciu). Vývoj priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov obyvateľstva pri splatnosti od 1 do 5 rokov bol vo februári ovplyvnený niekoľkými faktormi. Zníženie nastalo jednak v dôsledku poklesu ceny ostatných čerpaných úverov, na druhej strane sa znížila úroková miera klasifikovaných úverov o 1,7 percentuálneho bodu pri náraste ich objemu. Veľkosť objemu a úroková miera klasifikovaných úverov však podlieha spôsobu ich hodnotenia. Ak klient nespláca jeden z bankou poskytnutých úverov, prehodnotí sa na štandardný úver s výhradou (ako súčasť klasifikovaných úverov) celý objem úverov, ktorý mu banka poskytla.

**Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov podnikov a obyvateľstva (%)**

	Február 2003	December 2003	Január 2004	Február 2004	Medziročná zmena	Zmena oproti koncu roka	Medzimesačná zmena
<b>Podniky</b>							
Krátkodobé čerpané úvery	7,4	7,0	7,3	7,5	0,1	0,5	0,2
Strednodobé čerpané úvery	8,7	7,6	7,3	6,6	-2,1	-1,0	-0,7
Dlhodobé čerpané úvery	9,0	7,5	7,8	7,2	-1,8	-0,3	-0,6
Spolu	7,5	7,0	7,3	7,4	-0,1	0,4	0,1
<b>Obyvateľstvo</b>							
Krátkodobé čerpané úvery	11,5	11,1	11,3	11,4	-0,1	0,3	0,1
Strednodobé čerpané úvery	10,6	11,8	11,9	11,0	0,4	-0,8	-0,9
Dlhodobé čerpané úvery	5,5	6,2	6,0	7,3	1,8	1,1	1,3
z toho: hypotekárne čerpané úvery							
so štátnou prémieou (klienti)	4,9	5,2	5,3	5,3	0,4	0,1	0,0
Spolu	9,4	9,6	10,2	9,7	0,3	0,1	-0,5

**Priemerné úrokové sadzby z vkladov**

V rámci vkladov poklesli priemerné úrokové miery z netermínovaných vkladov, ako aj z termínovaných a úsporných vkladov pri všetkých splatnostiach. Výnimku tvorili úrokové sadzby zo strednodobých vkladov, ktoré sa medzimesačne nezmenili predovšetkým vplyvom stabilnej úrovne priemernej úrokovej miery z úsporných vkladov.

**Priemerné úrokové miery z vkladov (%)**

	Február 2003	December 2003	Január 2004	Február 2004	Medziročná zmena	Zmena oproti koncu roka	Medzimesačná zmena
Netermínované vklady	1,6	1,5	1,7	1,3	-0,3	-0,2	-0,4
Krátkodobé vklady	4,5	4,1	4,2	4,1	-0,4	0,0	-0,1
Strednodobé vklady	3,6	3,1	4,2	4,2	0,6	1,1	0,0
Dlhodobé vklady	3,0	3,1	3,0	2,9	-0,1	-0,2	-0,1
Spolu	3,4	3,0	3,4	3,2	-0,2	0,2	-0,2

**Priemerné úrokové miery z vkladov podnikov**

Priemerná úroková miera z vkladov podnikov zaznamenala vo februári výraznejší medzimesačný pokles vplyvom zníženia úrokových sadzieb z netermínovaných, ako aj z krátkodobých termínovaných vkladov pri súčasnom zvýšení váhy predovšetkým netermínovaných vkladov na celkových podnikových vkladoch. V rámci štruktúry krátkodobých termínovaných vkladov poklesli predovšetkým úrokové sadzby z denných vkladov (zníženie o 2,1 percentuálneho bodu) a z vkladov do sedem dní (pokles o 1,5 percentuálneho bodu).

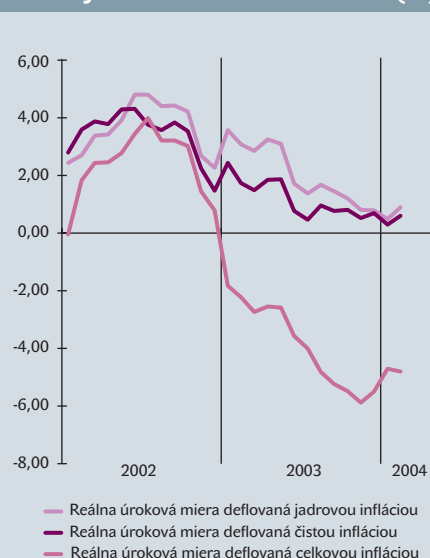
**Priemerné úrokové miery z vkladov obyvateľstva**

Zníženie priemernej úrokovej miery z vkladov obyvateľstva bolo vo februári v porovnaní s podnikmi miernejšie. V rámci štruktúry vkladov poklesla výraznejšie úroková sadzba z netermínovaných vkladov. Na

druhej strane vzrástli sadzby z krátkodobých termínovaných vkladov pri súčasnej stagnácii úrokových mier z úsporných vkladov, a to v dôsledku zvýšenia úrokovej sadzby z vkladov do 1 mesiaca.

Priemerné úrokové miery z vkladov podnikov a obyvateľstva (%)							
	Február 2003	December 2003	Január 2004	Február 2004	Medziročná zmena	Zmena oproti koncu roka	Medzimesačná zmena
<b>Podniky</b>							
Netermínované vklady	1,6	1,3	1,7	1,4	-0,2	0,1	-0,3
Krátkodobé vklady	5,5	5,1	5,4	5,1	-0,4	0,0	-0,3
Strednodobé vklady	5,1	4,4	4,2	4,2	-0,9	-0,2	0,0
Dlhodobé vklady	3,3	3,1	3,1	3,1	-0,2	0,0	0,0
Spolu	3,9	3,5	4,0	3,7	-0,2	0,2	-0,3
<b>Obyvateľstvo</b>							
Netermínované vklady	1,4	1,1	1,6	1,2	-0,2	0,1	-0,4
Krátkodobé vklady	3,7	3,2	3,1	3,2	-0,5	0,0	0,1
Strednodobé vklady	3,4	3,0	3,1	3,1	-0,3	0,1	0,0
Dlhodobé vklady	3,0	3,1	3,0	2,9	-0,1	-0,2	-0,1
Spolu	3,0	2,7	2,7	2,6	-0,4	-0,1	-0,1

### Vývoj reálnej úrokovej miery z ročných vkladov (%)



V zmysle harmonizácie štatistiky podľa odporúčaní Európskej centrálnej banky došlo k zmenám štatistického sledovania štruktúry účelového použitia úverov (od roku 2004) a doplnenie časového členenia vkladov (od roku 2003). Časový pohľad na vklady je rozšírený v rámci termínovaných vkladov o denné vklady a v rámci krátkodobých úsporných vkladov o vklady s výpovednou lehotou do a nad tri mesiace. Zmena vykazovania úverov vychádzala z potreby sledovania úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov. Spotrebiteľské úvery boli do roku 2004 zahrnuté čiastočne v ostatných úveroch a sčasti v spotrebných úveroch. Spotrebné úvery teda zahŕňali spotrebiteľské úvery, t. j. úvery na nákup tovaru a služieb, ako aj úvery bez účelového určenia. Úvery bez účelového určenia sú teraz súčasťou úverov ostatné, odkiaľ však boli súčasne presunuté úvery spojené s bývaním do kategórie úvery na bývanie. V rámci úverov na bývanie sú sledované úvery stavebných sporiteľní vrátane medziúverov a hypotekárne úvery, ktoré sú s ohľadom na štátny príspevok hodnotené tak z pohľadu banky, ako aj z pohľadu klienta.

### Metodická poznámka

Reálna úroková sadzba z vkladov dosiahla vo februári zápornú hodnotu 4,8 %, ktorá sa v porovnaní s úrovnňou zaznamenanou v predchádzajúcom mesiaci zmiernila o 0,1 bodu. Na tento vývoj vplývalo na jednej strane zvýšenie medziročnej inflácie na druhej strane nárast priemernej úrokovej sadzby z jednoročných vkladov.

### Reálne úrokové sadzby

Pri porovnaní priemernej úrokovej miery z vkladov do jedného roka vo februári 2003 (splatné vo februári 2004) s medziročnou infláciou vo februári 2004 dosiahla reálna úroková miera z ročných vkladov zápornú hodnotu 3,2 %.

Reálna úroková miera z ročných vkladov (%)		
Medziročná inflácia vo februári 2004	8,5	Reálna úroková miera
Priemerná úroková miera zo stavu krátkodobých vkladov do 1 roka vo februári 2004	3,7	-4,8
Priemerná úroková miera zo stavu krátkodobých vkladov do 1 roka vo februári 2003	5,4	-3,2

Deflovaním úrokovej miery zo stavu ročných vkladov jadrovou, resp. čistou infláciou dosiahla reálna úroková miera vo februári kladné hodnoty 0,9 %, resp. 0,6 %, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 0,4, resp. 0,3 percentuálneho bodu.

## Prílohy

### 1. Kapitálový trh

#### 1.1. Primárny trh

**Štátne dlhopisy** V marci sa uskutočnila 1 emisia štátnych dlhopisov. Druhýkrát bola otvorená desaťročná emisia č. 202 s pevným kupónom 4,90 % p. a. s nelimitovanou cenou a sumou. Dopyt po emisii dosiahol 2,0 mld. Sk, pričom akceptovaných bolo 1,3 mld. Sk (62,6 %). Dosiahnuté výnosy v aukciách sa pohybovali v intervale od 5,10 % do 5,20 % p. a. Výnosy 10-ročného benchmarkového ŠD sa v priebehu marca pohybovali v rozpätí od 5,08 % do 5,19 % p. a.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity zrušila ďalšie 2 emisie plánované podľa Harmonogramu emisií na marec vzhľadom na nefunkčnosť prevádzky Centrálného depozitára cenných papierov SR (CDCP) dňa 20. marca 2004, čo spôsobilo nemožnosť pripisovania, resp. vykonania prevodu cenných papierov v CDCP.

**Výplata a splátky štátnych dlhopisov** V marci boli vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov v celkovom objeme 1,77 mld. Sk, z toho zahraničným investorom bolo vyplatených 0,23 mld. Sk (13,2 % z celkového objemu), domácim investorom 1,54 mld. Sk (86,9 % z celkového objemu). Záložným veriteľom boli vyplatené výnosy v sume 0,013 mld. Sk (0,77 %). V marci nebola splatená žiadna emisia.

**Neštátne dlhopisy** V priebehu marca boli vydané 3 emisie hypotekárnych záložných listov v celkovej sume 2,5 mld. Sk.

#### 1.2. Sekundárny trh

V marci sa na Burze cenných papierov Bratislava (BCPB) obchodovalo z 23 pracovných dní len 15 dní. Príčinou neobchodovania počas posledných 8 dní mesiaca bolo spustenie prevádzky Centrálného depozitára cenných papierov SR (CDCP) dňa 20. marca, ktorá znefunkčnila celý kapitálový trh. Banky – členovia CDCP odmietli podpísať zmluvu o poskytovaní služieb CDCP pre jeho nedostatočne pripravený informačný systém. Táto skutočnosť sa odrazila aj na výkonnosti burzy, keď finančný objem obchodov dosiahol len 9,4 mld. Sk v rámci 1 571 transakcií. V porovnaní s minulým mesiacom poklesol objem obchodov o 58,2 %. S majetkovými CP sa obchodovalo v objeme 1,0 mld. Sk (11,2 % z celkového objemu), objem obchodov v rámci kurzotvorných modulov obchodného systému BCPB dosiahol 354,6 mil. Sk (3,8 % z celkového objemu).

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v marci 59,8 %, z toho 53,3 % pripadlo na stranu kúpy a 66,3 % na stranu predaja.

**Dlhopisy** Finančný objem obchodov s dlhovými cennými papiermi dosiahol v marci 8,3 mld. Sk v 117 transakciách. Štátne dlhopisy sa zobchodovali v objeme 7,9 mld. Sk v 82 transakciách a tvorili 95,0 % objemu s dlhopismi. V porovnaní s minulým mesiacom poklesol objem obchodov o 60,6 %.

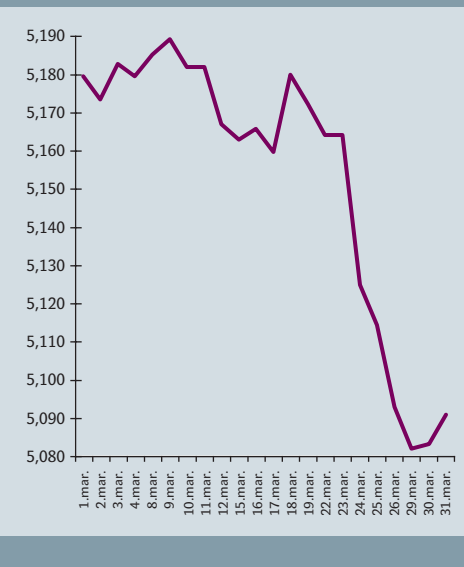
Na kótovanom trhu dlhopisov dominovali z pohľadu finančného objemu obchodov ŠD série 200 (2,9 mld. Sk, 18 obchodov) a série 187 (797,4 mil. Sk, 4 obchody). V súkromnom sektore objemovo dominovali HZL Istrobanka II. (201,2 mil. Sk, 2 obchody) a HZL VÚB VII. (61,8 mil. Sk, 2 obchody). Najviac obchodov bolo zaznamenaných so ŠD 200 v počte 18. V module Tvorcov trhu nebol v marci uzavretý žiaden obchod.

Trhová kapitalizácia dlhopisov dosiahla k poslednému obchodnému dňu mesiaca 338,1 mld. Sk (medzimesačný pokles o 0,5 %). Kapitalizácia kótovaného trhu medzimesačne poklesla o 0,4 % na úroveň 293,5 mld. Sk.

Výnosová krivka pokračovala v marci v tendencii poklesu vo všetkých splatnostiach. Najväčší posun výnosovosti o 0,87 % zaznamenali osemročne investície. Cena trojročných peňazí sa kótovala od 4,85 % do 5,0 %, šesťročných od 4,80 % do 5,03 %, osemročných od 4,95 % do 5,12 % a deväťročných od 5,00 % do 5,11 %.

**Index SDX** Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,7 % na hladine 242,93 % nominálnej hodnoty s priemerným výnosom do splatnosti

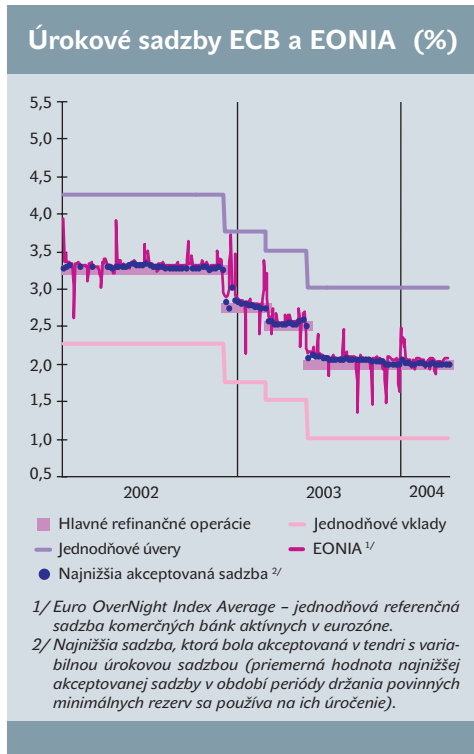
Vývoj 10-ročného benchmarkového štátneho dlhopisu – séria 199 (%)



6,37 % a duráciou 2,18 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 0,9 % na 222,40 % nominálnej hodnoty, čo zodpovedalo výnosu 4,94 % a durácii 3,72 roka.

Celková suma obchodov s akciami dosiahla 1,1 mld. Sk v 1 454 transakciách a objem obchodov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol o 20,2 %. V marci nezaznamenala BCPB žiadnu transakciu v module Tvorcov trhu.

Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu marca zaznamenala medzimesačný pokles 0,01 % na 111,0 mld. Sk.



Slovenský akciový index bol charakterizovaný výrazným rastom začiatkom mesiaca s následným postupným poklesom. Posledných osem obchodných dní vykázal index úplnú stacionaritu zapríčinenú vyššie spomínanými problémami so začatím činnosti CDCP. Index otváral mesiac posilnením o 0,8 % oproti záverečnej hodnote z februára na úrovni 174,46 bodu. SAX uzatváral mesiac na hladine 181,79 bodu s 2,1 %-nou kladnou mesačnou zmenou.

**Index SAX**

## 2. Menový vývoj v eurozóne

Riadiaca rada ECB na svojom marcovom zasadnutí (4. marca) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba na refinančné operácie zostala na úrovni 2,00 %, úroková sadzba na jednodňové úvery 3,00 % a úroková sadzba na jednodňové vklady 1,00 %.

### 2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku marca pohyboval na úrovni 1,24 USD/EUR.

Vývoj na devízových trhoch bol v marci ovplyvnený predovšetkým vývojom makroekonomických indikátorov tak v USA, ako aj v eurozóne. V USA klesol počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti, avšak dynamika produktivity práce zaznamenala mierny pokles. Teroristické útoky v Madride a s tým súvisiace geopolitické napätie vplývali predovšetkým na oslabenie dolára. Výmenný kurz eura voči doláru v priebehu celého mesiaca osciloval okolo úrovne 1,22 USD/EUR.

V priebehu marca zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 2,08 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala deprecia jednotnej európskej meny oproti doláru 2,92 %.

### 2.2. Reálna ekonomika

Podľa druhého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrtroku 2003 oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,3 %, pričom v porovnaní so 4. štvrtkom predchádzajúceho roku dosiahla rast 0,6 %. Konečná spotreba domácností zostala oproti predchádzajúcemu štvrtroku nezmenená a investície vzrástli o 0,6 %. Export vzrástol o 0,2 % (v 3. štvrtroku 2003 2,2 %) a import vzrástol o 1,6 % (v predchádzajúcom štvrtroku 1,1 %). Rast HDP eurozóny dosiahol v 3. štvrtroku 0,4 %.



Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), poklesla vo februári na 1,6 % z 1,9 % v predchádzajúcom mesiaci. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Grécko (2,6 %), Taliansko a Luxembursko (2,4 % zhodne). Najnižšou



dynamikou rástli spotrebiteľské ceny vo Fínsku (0,4 %). Najvýraznejšie vzrástli ceny v zdravotníctve (7,2 %), ceny alkoholu a tabaku (5,6 %) a ceny vzdelania (3,5 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (1,0 %) a v kultúre (0,2 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,4 %. Eurostat očakáva v marci medziročnú mieru inflácie na úrovni 1,6 %.

Sezónne očistená priemyselná produkcia eurozóny vzrástla vo februári medziročne o 0,6 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 0,1 %. Medziročný pokles zaznamenala produkcia výrobných prostriedkov (0,6 %) a výroba energie (0,4 %). Z krajín eurozóny dosiahlo najvyšší medziročný rast priemyselnej produkcie Írsko (3,3 %) a najvyšší medziročný pokles zaznamenali Portugalsko (4,7 %) a Holandsko (3,7 %).

Ceny priemyselných výrobcov zostali vo februári na medziročnej báze nezmenené a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,1 %.

Maloobchodný predaj vzrástol vo februári na medziročnej báze o 0,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol o 0,8 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,8 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Luxembursko (4,0 %), Rakúsko (4,4 %), Írsko (4,5 %) a Holandsko (4,5 % v januári), Španielsko zostalo v rámci eurozóny krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti (11,2 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Holandsko (z 3,2 % na 4,5 % v januári) a Luxembursko (z 3,3 % na 4,0 %). Na medziročnej báze zaznamenali pokles nezamestnanosti Španielsko (z 11,4 % na 11,2 %) a Fínsko (z 9,0 % na 8,9 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,0 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v januári s prebytkom 1,2 mld. EUR v porovnaní s deficitom 1,5 mld. EUR v tom istom období minulého roka. Export eurozóny v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne vzrástol o 0,3 %, zatiaľ čo import poklesol o 1,1 %. V roku 2003 dosiahol zahraničný obchod eurozóny prebytok 72,7 mld. EUR (v roku 2002 prebytok 98,9 mld. EUR).



## 3. Tabuľky

## Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

Ukazovateľ	Merná jednotka	2003										2004		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>														
Hrubý domáci produkt <sup>1/2/</sup>	mld. Sk	180,7 <sup>1/</sup>	-	-	378,8 <sup>1/</sup>	-	-	581,3 <sup>1/</sup>	-	-	779,9 <sup>1/</sup>	-	-	.
Medziročná zmena HDP <sup>3/</sup>	%	4,1 <sup>1/</sup>	-	-	3,9 <sup>1/</sup>	-	-	4,0 <sup>1/</sup>	-	-	4,2 <sup>1/</sup>	-	-	.
Miera nezamestnanosti <sup>4/</sup>	%	16,5	15,4	14,8	14,6	14,5	14,3	13,9	13,8	14,2	15,6	16,6	16,5	.
Spotrebiteľské ceny <sup>3/</sup>	%	8,0	7,7	7,6	8,4	8,7	9,2	9,5	9,6	9,8	9,3	8,3	8,5	8,2
<b>OBCHODNÁ BILANCIA <sup>2/1/</sup></b>														
Vývoz (fob)	mil. Sk	176 360	237 742	306 369	375 240	444 730	509 948	581 516	657 409	732 330	803 037	60 556	127 259	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	182 201	249 540	315 902	385 070	459 192	523 827	596 315	674 587	750 811	826 625	58 899	125 939	.
Saldo	mil. Sk	-5 841	-11 798	-9 533	-9 830	-14 462	-13 879	-14 799	-17 178	-18 481	-23 588	1 657	1 320	.
<b>PLATOBNÁ BILANCIA <sup>2/</sup></b>														
Bežný účet	mil. Sk	-3 798,6	-8 133,1	-5 514,3	-7 549,2	-8 524,1	-6 421,3	-7 335,5	-7 308,0	-7 140,6	-10 198,5	2 249,3	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	12 089,6	7 354,0	18 473,3	28 991,8	34 462,9	20 673,7	8 653,5	47 531,6	40 564,1	64 541,5	-1 704,5	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	12 414,7	4 172,9	12 002,0	20 725,7	31 729,3	23 517,8	12 160,4	46 323,8	36 798,0	52 446,2	3 370,5	.	.
<b>DEVÍZOVÉ REZERVY <sup>4/7/</sup></b>														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	11 120,3	10 930,0	11 516,1	11 549,0	12 109,9	11 383,9	11 282,8	12 899,2	12 698,2	13 480,5	13 386,5	13 834,4	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	9 758,3	9 703,0	10 419,8	10 487,5	10 842,5	10 266,9	10 271,9	11 409,2	11 311,9	12 149,0	12 242,2	12 755,6	12 214,2
<b>ZAHRANIČNÁ ZADĹZENOSŤ <sup>4/</sup></b>														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	13,9	14,2	15,4	15,3	16,6	14,6	15,4	16,7	17,0	18,3	17,9	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	2 576	2 638	2 854	2 850	3 084	2 717	2 860	3 111	3 157	3 406	3 329	.	.
<b>MENOVÉ UKAZOVATELE</b>														
Devízový kurz <sup>5/</sup>	SKK/USD	38,663	37,885	35,586	35,491	36,729	37,490	37,116	35,273	35,234	33,604	32,292	32,083	32,927
Peňažná zásoba [M2] <sup>4/ 6/</sup>	mld. Sk	689,4	690,4	698,3	682,3	701,5	708,8	705,0	711,2	719,2	730,0	725,5	730,7	.
Medziročná zmena M2 <sup>3/ 6/</sup>	%	8,1	9,0	9,3	5,3	6,4	6,9	7,3	7,4	7,3	7,1	6,5	5,5	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu <sup>4/ 6/</sup>	mld. Sk	338,0	339,6	341,0	344,1	349,8	353,4	357,7	362,1	369,3	378,0	374,9	378,8	.
<b>ŠTÁTNY ROZPOČET <sup>2/ 4/</sup></b>														
Prijímy	mld. Sk	46,4	67,8	79,1	100,9	127,7	147,1	163,4	186,8	203,6	233,1	21,0	36,4	67,0
Výdavky	mld. Sk	64,2	91,6	109,6	128,5	158,8	180,2	201,1	227,2	246,4	289,1	23,7	40,8	65,8
Saldo	mld. Sk	-17,8	-23,8	-30,6	-27,6	-31,2	-33,1	-37,7	-40,4	-42,8	-56,0	-2,7	-4,4	1,2
<b>PRIMÁRNY TRH</b>														
Priemerná úroková miera														
jednoročné vklady	%	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76	3,56	3,66	.
krátkodobé úvery	%	8,55	8,51	8,28	8,33	8,22	8,27	8,13	8,01	8,01	7,75	7,82	7,72	.
krátkodobé čerpané úvery	%	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,60	7,15	7,50	7,62	.
<b>PEŇAŽNÝ TRH</b>														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
platnosť k		31.3.2003	30.4.2003	31.5.2003	30.6.2003	31.7.2003	31.8.2003	30.9.2003	31.10.2003	30.11.2003	31.12.2003	31.1.2004	29.2.2004	31.3.2004
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	%	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	5,50
1-dňové operácie - sterilizačné	%	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	4,75	4,75	4,75	4,50	4,00
- refinančné	%	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	7,75	7,75	7,75	7,50	7,00
limitná úroková sadzba pre 2-týždňové REPO tendre NBS	%	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	5,50
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	5,65	6,61	6,70	5,92	5,48	5,94	5,97	5,27	6,40	5,32	5,66	5,93	5,67
7-dňová	%	6,32	6,52	6,47	6,39	6,30	6,38	6,35	5,93	6,25	5,99	5,98	6,02	5,82
14-dňová	%	6,40	6,48	6,44	6,44	6,38	6,42	6,38	6,03	6,23	6,06	5,96	6,01	5,86
1-mesačná	%	6,42	6,42	6,36	6,42	6,43	6,43	6,38	6,09	6,14	6,08	5,92	5,96	5,85
2-mesačná	%	6,39	6,31	6,16	6,34	6,40	6,39	6,33	6,04	6,06	6,04	5,86	5,87	5,78
3-mesačná	%	6,38	6,25	6,04	6,26	6,39	6,37	6,28	5,98	6,00	5,98	5,78	5,79	5,71
6-mesačná	%	6,05	5,94	5,56	5,93	6,16	6,26	6,16	5,84	5,80	5,81	5,61	5,58	5,53
9-mesačná	%	5,93	5,79	5,42	5,70	6,03	6,04	6,01	5,74	5,68	5,68	5,48	5,43	5,39
12-mesačná	%	5,83	5,72	5,34	5,63	5,95	5,96	5,93	5,65	5,63	5,65	5,44	5,34	5,31

1/ Stále ceny, priemer roka 1995.

2/ Kumulatívne od začiatku roka.

3/ Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.

4/ Stav ku koncu obdobia.

5/ Kurz devíza stred, priemer za obdobie.

6/ Vo fixnom východiskovom kurze k 1. 1. 1993.

7/ Od 1. 1. 2002 zmena metodiky.

\*/ Predbežné údaje.

Zdroj: Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR, NBS.



## Menový prehľad

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	2003											2004		
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.
Fixný kurz SKK/USD	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899
Fixný kurz SKK/EUR	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912
<b>AKTÍVA</b>														
Čisté zahraničné aktíva	172,4	181,1	165,8	160,3	159,7	127,7	159,7	144,9	168,8	163,4	151,2	155,3	151,3	161,2
Zahraničné aktíva	370,9	357,9	345,3	346,5	354,1	372,2	360,6	345,6	391,4	379,0	388,9	393,0	385,1	399,0
Zahraničné pasíva	198,5	176,8	179,5	186,2	194,4	244,5	200,9	200,7	222,6	215,6	237,7	237,7	233,8	237,8
Čisté domáce aktíva	520,0	508,3	524,6	538,0	522,6	573,8	549,1	560,1	542,4	555,8	578,8	570,2	573,9	569,5
Domáce úvery	580,1	584,4	591,6	602,7	602,5	609,6	620,3	628,5	634,3	641,9	669,1	678,9	678,6	686,9
Čistý úver všeobecnej vláde	244,0	246,4	252,0	261,7	258,4	259,8	266,9	270,8	272,2	272,6	291,1	297,2	303,7	308,1
- čistý úver vláde (bez FNM)	255,0	257,5	263,0	271,9	265,5	267,4	274,3	276,9	278,7	279,9	294,2	300,3	306,8	311,0
- čistý úver FNM	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9
Úvery podnikom a obyvateľstvu	336,1	338,0	339,6	341,0	344,1	349,8	353,4	357,7	362,1	369,3	378,0	381,7	374,9	378,8
Úvery v Sk	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9	323,1	314,5	317,7
- úvery podnikom	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8	238,0	228,6	229,5
- úvery obyvateľstvu	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1	85,1	85,9	88,2
Úvery v cudzej mene	45,4	46,5	47,6	49,0	48,7	50,8	52,2	54,1	55,8	57,4	59,1	58,6	60,4	61,1
<b>PASÍVA</b>														
Likvidné pasíva [M2]	692,4	689,4	690,4	698,3	682,3	701,5	708,8	705,0	711,2	719,2	730,0	725,5	725,2	730,7
Peniaze [M1]	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9	275,4	261,2	265,5
Obeživo mimo bánk [M0]	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8	91,8	91,7	91,7
Netermínované vklady	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1	183,6	169,5	173,8
- obyvateľstvo	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8	81,3	83,0	85,0
- podniky	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9	98,9	82,7	85,3
- poisťovne	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4	3,4	3,8	3,5
Kvázipeniaze [QM]	448,3	448,5	448,0	453,5	433,6	449,6	452,6	448,1	452,5	454,8	453,1	450,1	464,0	465,2
Termínované vklady	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6	371,4	380,9	383,7
- obyvateľstvo	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4	237,4	236,0	237,5
- podniky	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9	117,7	127,4	128,9
- poisťovne	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3	16,3	17,5	17,3
Vklady v cudzej mene	80,2	80,1	81,6	78,4	75,8	79,9	79,9	79,6	80,7	82,3	79,5	78,7	83,1	81,5
- obyvateľstvo	53,2	51,7	51,8	50,0	48,4	47,7	47,7	48,1	48,3	47,7	46,8	46,2	45,8	45,7
- podniky	27,0	28,4	29,8	28,4	27,4	32,2	32,2	31,5	32,4	34,6	32,7	32,5	37,3	35,8
Ostatné čisté položky	60,1	76,1	67,0	64,7	79,9	35,8	71,2	68,4	91,9	86,1	90,3	108,7	104,7	117,4

## Memorandové položky

ČZA bankového sektora (bez zahraničných pasív vlády)	281,5	285,8	282,0	271,9	270,5	285,4	266,7	262,0	275,1	281,2	270,4	274,5	274,1	291,4
- z toho: zahraničné aktíva	370,9	357,9	345,3	346,5	354,1	372,2	360,6	345,6	391,4	379,0	388,9	393,0	385,1	399,0
- z toho: zahraničné pasíva	89,4	72,1	63,3	74,6	83,6	86,8	93,9	83,6	116,3	97,8	118,5	118,5	111,0	107,6
Čistý úver centrálnej vláde	343,9	349,1	357,4	365,9	362,5	365,4	369,1	373,6	377,2	377,9	390,2	390,2	395,7	398,0
Čistý úver všeobecnej vláde (bez zahraničných pasív vlády)	157,5	160,8	166,6	185,3	182,0	183,3	191,1	196,0	197,2	186,6	205,2	211,3	217,7	222,6
- z toho: záväzky vlády a FNM	344,6	341,7	370,0	396,3	386,3	361,5	361,0	374,7	383,2	384,6	399,1	405,2	422,2	423,1
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	187,1	180,9	203,4	211,0	204,3	178,2	169,9	178,7	186,0	198,0	193,9	193,9	204,5	200,5
Zahraničné pasíva vlády	86,5	85,6	85,4	76,4	76,4	76,5	75,8	74,8	75,0	86,0	85,9	85,9	86,0	85,5
Vklady VÚC, vklady vlády z fondov EÚ v cudzej mene a vklady mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR v NBS	17,2	16,5	15,4	15,0	15,7	16,1	15,2	15,2	16,6	15,0	19,7	-	16,4	15,2
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,9	14,2



## Menový prehľad

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2003											2004		
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.
Fixný kurz SKK/USD	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	32,920	32,920	32,920
Fixný kurz SKK/EUR	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,161	41,161	41,161
<b>AKTÍVA</b>														
Čisté zahraničné aktíva	228,4	237,1	221,7	220,1	221,4	190,3	222,2	207,2	231,2	226,2	216,3	194,4	190,3	201,2
Zahraniché aktíva	454,8	438,5	423,7	426,0	438,7	458,6	445,8	427,4	479,0	464,4	479,7	452,7	444,9	461,8
Zahraniché pasíva	226,4	201,4	202,0	205,9	217,3	268,3	223,6	220,2	247,8	238,2	263,4	258,3	254,6	260,6
Čisté domáce aktíva	484,8	473,2	490,0	498,6	480,6	532,0	507,4	518,5	501,0	514,3	534,4	544,2	548,7	542,9
Domáce úvery	611,6	615,7	623,2	631,3	631,0	638,6	649,4	657,9	664,1	674,2	701,9	704,3	704,3	712,6
Čistý úver všeobecnej vláde	264,1	266,1	271,8	278,0	274,8	276,1	283,0	286,7	288,1	290,6	309,1	312,6	319,1	323,4
- čistý úver vláde (bez FNM)	275,1	277,2	282,8	288,2	281,9	283,7	290,4	292,8	294,6	297,9	312,2	315,7	322,2	326,3
- čistý úver FNM	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9
Úvery podnikom a obyvateľstvu	347,5	349,6	351,4	353,3	356,2	362,5	366,4	371,2	376,0	383,6	392,8	391,7	385,2	389,2
Úvery v Sk	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9	323,1	314,5	317,7
- úvery podnikom	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8	238,0	228,6	229,5
- úvery obyvateľstvu	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1	85,1	85,9	88,2
Úvery v cudzej mene	56,8	58,1	59,4	61,3	60,8	63,5	65,2	67,6	69,7	71,7	73,9	68,6	70,7	71,5
<b>PASÍVA</b>														
Likvidné pasíva [M2]	713,2	710,3	711,7	718,7	702,0	722,3	729,6	725,7	732,2	740,5	750,7	738,6	739,0	744,1
Peniaze [M1]	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9	275,4	261,2	265,5
Obeživo mimo bánk [M0]	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8	91,8	91,7	91,7
Netermínované vklady	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1	183,6	169,5	173,8
- obyvateľstvo	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8	81,3	83,0	85,0
- podniky	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9	98,9	82,7	85,3
- poisťovne	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4	3,4	3,8	3,5
Kvázipeniaze [QM]	469,1	469,4	469,3	473,9	453,3	470,4	473,4	468,8	473,5	476,1	473,8	463,2	477,8	478,6
Termínované vklady	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6	371,4	380,9	383,7
- obyvateľstvo	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4	237,4	236,0	237,5
- podniky	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9	117,7	127,4	128,9
- poisťovne	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3	16,3	17,5	17,3
Vklady v cudzej mene	101,0	101,0	102,9	98,8	95,5	100,7	100,7	100,3	101,7	103,6	100,2	91,8	96,9	94,9
- obyvateľstvo	67,0	65,2	65,3	63,1	60,9	60,1	60,1	60,6	60,9	60,1	58,9	53,9	53,4	53,2
- podniky	34,0	35,8	37,6	35,7	34,6	40,6	40,6	39,7	40,8	43,5	41,3	37,9	43,5	41,7
<b>Ostatné čisté položky</b>	126,8	142,5	133,2	132,7	150,4	106,6	142,0	139,4	163,1	159,9	167,5	160,1	155,6	169,7

## Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	357,5	361,6	357,7	348,1	348,5	364,4	345,3	340,2	353,4	362,0	353,6	329,0	328,5	346,7
- z toho: zahraničné aktíva	454,8	438,5	423,7	426,0	438,7	458,6	445,8	427,4	479,0	464,4	479,7	452,7	444,9	461,8
- z toho: zahraničné pasíva	97,3	76,9	66,0	77,9	90,2	94,2	100,5	87,2	125,6	102,4	126,1	123,7	116,4	115,1
Čistý úver centrálnej vláde	364,0	368,9	377,1	382,2	378,8	381,7	385,3	389,4	393,1	396,0	408,2	405,5	411,0	413,3
Čistý úver všeobecnej vláde														
(bez zahraničných pasív vlády)	157,5	160,8	166,6	185,3	182,0	183,3	191,1	196,0	197,2	186,6	205,2	211,3	217,7	222,6
- z toho: záväzky vlády a FNM	344,6	341,7	370,0	396,3	386,3	361,5	361,0	374,7	383,2	384,6	399,1	405,2	422,2	423,1
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	187,1	180,9	203,4	211,0	204,3	178,2	169,9	178,7	186,0	198,0	193,9	193,9	204,5	200,5
Zahraniché pasíva vlády	106,6	105,3	105,2	92,7	92,8	92,8	91,9	90,7	90,9	104,0	103,9	101,3	101,4	100,8
Vklady VÚC, vklady vlády														
z fondov EÚ v cudzej mene a vklady														
mimorozpočtových prostriedkov														
orgánov SR v NBS	17,6	16,8	15,7	15,4	16,1	16,5	15,6	15,6	17,1	15,4	20,1	-	16,8	15,6
Podielové listy podielových fondov														
peňažného trhu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,9	14,2



## Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2003											2004		
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.
Bežný kurz SKK/USD	38,770	38,627	37,317	35,212	36,509	36,571	38,550	36,055	35,368	34,383	32,920	32,920	32,637	32,621
Bežný kurz SKK/EUR	41,850	41,426	40,965	41,246	41,737	41,845	41,996	41,173	41,359	40,969	41,161	41,161	40,822	40,528
<b>AKTÍVA</b>														
Čisté zahraničné aktíva	225,4	231,8	211,0	204,5	209,6	179,4	219,3	193,2	215,4	205,4	189,5	194,3	187,4	196,8
Zahraníčné aktíva	451,1	431,2	409,4	407,2	424,1	445,5	442,3	410,4	459,9	440,3	447,9	452,7	440,9	455,2
Zahraníčné pasíva	225,7	199,4	198,4	202,7	214,5	266,1	223,0	217,2	244,5	234,9	258,4	258,4	253,5	258,4
Čisté domáce aktíva	486,8	476,7	496,8	508,8	489,1	539,6	509,2	527,7	511,5	528,1	553,1	544,3	550,7	546,0
Domáce úvery	610,7	613,5	618,2	626,2	628,3	636,3	649,1	653,2	659,4	667,6	694,0	704,3	702,9	710,0
Čistý úver všeobecnej vláde	263,7	264,8	268,8	275,9	273,9	275,5	283,2	284,8	286,5	288,3	306,5	312,6	318,3	321,8
- čistý úver vláde (bez FNM)	274,7	275,9	279,8	286,1	281,0	283,1	290,6	290,9	293,0	295,6	309,6	315,7	321,4	324,7
- čistý úver FNM	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9
Úvery podnikom a obyvateľstvu	347,0	348,7	349,4	350,3	354,4	360,8	365,9	368,4	372,9	379,3	387,5	391,7	384,6	388,2
Úvery v Sk	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9	323,1	314,5	317,7
- úvery podnikom	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8	238,0	228,6	229,5
- úvery obyvateľstvu	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1	85,1	85,9	88,2
Úvery v cudzej mene	56,3	57,2	57,4	58,3	59,0	61,8	64,7	64,8	66,6	67,4	68,6	68,6	70,1	70,5
<b>PASÍVA</b>														
Likvidné pasíva [M2]	712,2	708,5	707,8	713,3	698,7	719,0	728,5	720,9	726,9	733,5	742,6	738,6	738,1	742,8
Peniaze [M1]	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9	275,4	261,2	265,5
Obeživo mimo bánk [M0]	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8	91,8	91,7	91,7
Netermínované vklady	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1	183,6	169,5	173,8
- obyvateľstvo	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8	81,3	83,0	85,0
- podniky	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9	98,9	82,7	85,3
- poisťovne	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4	3,4	3,8	3,5
Kvázipeniaze [QM]	468,1	467,6	465,4	468,5	450,0	467,1	472,3	464,0	468,2	469,1	465,7	463,2	476,9	477,3
Termínované vklady	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6	371,4	380,9	383,7
- obyvateľstvo	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4	237,4	236,0	237,5
- podniky	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9	117,7	127,4	128,9
- poisťovne	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3	16,3	17,5	17,3
Vklady v cudzej mene	100,0	99,2	99,0	93,4	92,2	97,4	99,6	95,5	96,4	96,6	92,1	91,8	96,0	93,6
- obyvateľstvo	66,3	64,0	62,8	59,6	58,8	58,1	59,5	57,7	57,7	56,0	54,2	53,9	52,9	52,5
- podniky	33,7	35,2	36,2	33,8	33,4	39,3	40,1	37,8	38,7	40,6	37,9	37,9	43,1	41,1
<b>Ostatné čisté položky</b>	123,9	136,8	121,4	117,4	139,2	96,7	139,9	125,5	147,9	139,5	140,9	160,0	152,2	164,0

## Memorandové položky

ČZA bankového sektora (bez zahraničných pasív vlády)	354,1	354,9	344,1	330,4	335,9	352,8	342,7	324,3	336,0	338,9	324,2	329,0	324,8	340,9
- z toho: zahraničné aktíva	451,1	431,2	409,4	407,2	424,1	445,5	442,3	410,4	459,9	440,3	447,9	452,7	440,9	455,2
- z toho: zahraničné pasíva	97,0	76,3	65,3	76,8	88,2	92,7	99,6	86,1	123,9	101,4	123,7	123,7	116,1	114,3
Čistý úver centrálnej vláde	363,5	367,5	374,1	380,1	378,0	381,1	385,5	387,6	391,6	393,7	405,5	405,5	410,2	411,7
Čistý úver všeobecnej vláde (bez zahraničných pasív vlády)	157,5	160,8	166,6	185,3	182,0	183,3	191,1	196,0	197,2	186,6	205,2	211,3	217,7	222,6
- z toho: záväzky vlády a FNM	344,6	341,7	370,0	396,3	386,3	361,5	361,0	374,7	383,2	384,6	399,1	405,2	422,2	423,1
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	187,1	180,9	203,4	211,0	204,3	178,2	169,9	178,7	186,0	198,0	193,9	193,9	204,5	200,5
Zahraníčné pasíva vlády	106,2	104,0	102,2	90,6	91,9	92,2	92,1	88,8	89,3	101,7	101,3	101,3	100,6	99,2
Vklady VÚC, vklady vlády z fondov EÚ v cudzej mene a vklady mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR v NBS	17,6	16,8	15,7	15,4	16,1	16,5	15,6	15,6	17,0	15,3	20,1	-	16,8	15,5
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,9	14,2

## Peňažná zásoba M2

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	1. 1. 2004	31. 1. 2004	29. 2. 2004	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	28. 2. 2003	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	725,5	725,2	730,7	5,5	0,8	5,2	0,7	692,4	38,3	5,5
Peniaze [M1]	275,4	261,2	265,5	4,3	1,6	-9,9	-3,6	244,1	21,4	8,8
Obeživo mimo bánk [M0]	91,8	91,7	91,7	0,0	0,0	-0,1	-0,1	87,2	4,5	5,2
Netermínované vklady	183,6	169,5	173,8	4,3	2,5	-9,8	-5,3	156,9	16,9	10,8
Kvázipeniaze [QM]	450,1	464,0	465,2	1,2	0,3	15,1	3,4	448,3	16,9	3,8
Termínované vklady	371,4	380,9	383,7	2,8	0,7	12,3	3,3	368,1	15,6	4,2
Vklady v cudzej mene	78,7	83,1	81,5	-1,6	-1,9	2,8	3,6	80,2	1,3	1,6
Korunové vklady	555,0	550,4	557,5	7,1	1,3	2,5	0,5	525,0	32,5	6,2
- obyvateľstvo	318,7	319,0	322,5	3,5	1,1	3,8	1,2	330,9	-8,4	-2,5
- podniky (vrátane poisťovní)	236,3	231,4	235,0	3,6	1,6	-1,3	-0,6	194,1	40,9	21,1



## Vývoj úverov

(mld. Sk)

	31. 1. 2004	29. 2. 2004	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	409,4	413,2	3,8
<b>Úvery korunové</b>	326,6	330,2	3,6
z toho			
- podnikateľská sféra	210,6	212,5	1,8
- štátna správa	27,0	27,3	0,3
- obyvateľstvo	85,9	88,2	2,4
- ostatné <sup>1/</sup>	3,1	2,2	-0,9
<b>Úvery v cudzej mene<sup>2/</sup></b>	82,7	83,0	0,3

1/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).

## Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	31. 1. 2004	29. 2. 2004	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	799,6	799,5	-0,1
<b>Vklady korunové</b>	700,9	700,8	-0,1
z toho			
- podnikateľská sféra	215,6	219,6	4,0
- štátna správa	150,6	143,3	-7,3
- obyvateľstvo	319,0	322,5	3,5
- ostatné <sup>1/</sup>	15,8	15,4	-0,4
<b>Vklady v cudzej mene<sup>2/</sup></b>	98,7	98,7	0,0

1/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).

## Platobná bilancia SR za január 2004

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	60 859,0	1 884,6	58 948,0	1 825,5	1 911,0	59,2
<b>Služby</b>	10 143,4	314,1	10 065,0	311,7	78,4	2,4
Doprava	4 666,3	144,5	2 676,1	82,9	1 990,2	61,6
Cestovný ruch	2 295,3	71,1	1 452,4	45,0	842,9	26,1
Iné služby spolu	3 181,8	98,5	5 936,5	183,8	-2 754,7	-85,3
<b>Výnosy</b>	2 007,7	62,2	2 267,0	70,2	-259,3	-8,0
Kompenzácie pracovníkov	1 072,4	33,2	43,4	1,3	1 029,0	31,9
Výnosy z investícií	935,3	29,0	2 223,6	68,9	-1 288,3	-39,9
<b>Bežné transfery</b>	1 254,6	38,9	735,4	22,8	519,2	16,1
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	74 264,7	2 299,8	72 015,4	2 230,1	2 249,3	69,7
<b>Kapitálový účet</b>	330,7	10,2	167,1	5,2	163,6	5,1
<b>Finančný účet</b>	248 705,6	7 705,8	-250 573,7	-7 761,3	-1 868,1	-55,5
Priame investície	42 334,0	1 311,0	-36 178,3	-1 120,3	6 155,7	190,6
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	1 151,0	35,6	-1 016,3	-31,5	134,7	4,2
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	27,0	0,8	-66,3	-2,1	-39,3	-1,2
Ostatný kapitál	1 124,0	34,8	-950,0	-29,4	174,0	5,4
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	41 183,0	1 275,3	-35 162,0	-1 088,9	6 021,0	186,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	4 599,0	142,4	-696,0	-21,6	3 903,0	120,9
Ostatný kapitál	36 584,0	1 132,9	-34 466,0	-1 067,3	2 118,0	65,6
Portfóliové investície	23 446,3	726,1	-13 633,3	-422,2	9 813,0	303,9
Aktíva	13 540,6	419,3	-5 999,9	-185,8	7 540,7	233,5
Pasíva	9 905,7	306,8	-7 633,4	-236,4	2 272,3	70,4
Finančné deriváty	63 256,1	1 958,9	-63 925,1	-1 979,6	-669,0	-20,7
Aktíva	26 454,1	819,2	-27 268,1	-844,4	-814,0	-25,2
Pasíva	36 802,0	1 139,7	-36 657,0	-1 135,2	145,0	4,5
Ostatné investície	119 669,2	3 709,9	-136 837,0	-4 239,2	-17 167,8	-529,3
<i>Dlhodobé</i>	18 776,6	581,5	-24 952,6	-772,7	-6 176,0	-191,1
Aktíva	2 318,2	71,8	-4 845,3	-150,0	-2 527,1	-78,3
Pasíva	16 458,4	509,7	-20 107,3	-622,6	-3 648,9	-112,9
<i>Krátkodobé</i>	100 892,6	3 128,4	-111 884,4	-3 466,5	-10 991,8	-338,2
Aktíva	37 759,6	1 169,3	-40 541,3	-1 255,5	-2 781,7	-86,1
Pasíva	63 133,0	1 959,1	-71 343,1	-2 211,1	-8 210,1	-252,0
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	249 036,3	7 716,1	-250 740,8	-7 766,5	-1 704,5	-50,5
<b>OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY</b>	x	x	x	x	2 825,7	94,2
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-23 387,4	-710,4	26 757,9	823,8	3 370,5	113,4
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Devízové aktíva	23 387,4	710,4	-26 757,9	-823,8	-3 370,5	-113,4
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-24 314,0	-743,5	-24 314,0	-743,5
<i>Cenné papiere</i>	23 387,4	710,4	-2 443,9	-80,3	20 943,5	630,1
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-2 443,9	-80,3	-2 443,9	-80,3
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	23 387,4	710,4	0,0	0,0	23 387,4	710,4
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	23 387,4	710,4	-26 757,9	-823,8	-3 370,5	-113,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 32,292 SKK/USD.

**Prílev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> do SR v rokoch 1997 – 2003***(tokové a stavové veličiny)***Podniková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.
1997	39 771	6 986	-258	46 499	1 246,94	207,82	-117,88	1 336,88
1998	46 499	17 248	1 890	65 637	1 336,88	489,42	-48,13	1 778,17
1999	65 637	16 729	695	83 061	1 778,17	403,92	-216,87	1 965,22
2000	83 061	97 454	-18 527	161 988	1 965,22	2 109,39	-656,33	3 418,28
2001	161 988	24 353	-4 190	182 151	3 418,28	503,71	-163,73	3 758,26
2002	182 151	173 374	-102 959	252 566	3 758,26	3 824,29	-1 274,06	6 308,49
2003 <sup>3/</sup>	252 566	30 320	-8 367	274 519	6 308,49	824,52	1 205,98	8 338,99

**Banková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.
1997 <sup>2/</sup>	11 388	234	-14	11 608	357,05	6,96	-30,27	333,74
1998	11 608	1 334	-11	12 931	333,74	37,85	-21,28	350,31
1999	12 931	-40	86	12 977	350,31	-0,97	-42,31	307,03
2000	12 977	2 107	69	15 153	307,03	45,61	-32,88	319,76
2001	15 153	37 095	-3	52 245	319,76	767,27	-9,07	1 077,96
2002	52 245	11 414	-3 930	59 729	1 077,96	251,77	162,16	1 491,89
2003 <sup>3/</sup>	59 980	1 813	1 052	62 845	1 498,15	49,30	361,57	1 909,02

**Spolu**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.
1997 <sup>2/</sup>	51 159	7 220	-272	58 107	1 603,99	214,78	-148,15	1 670,62
1998	58 107	18 582	1 879	78 568	1 670,62	527,27	-69,41	2 128,48
1999	78 568	16 689	781	96 038	2 128,48	402,95	-259,18	2 272,25
2000	96 038	99 561	-18 458	177 141	2 272,25	2 155,00	-689,21	3 738,04
2001	177 141	61 448	-4 193	234 396	3 738,04	1 270,98	-172,80	4 836,22
2002	234 396	184 788	-106 889	312 295	4 836,22	4 076,06	-1 111,90	7 800,38
2003 <sup>3/</sup>	312 546	32 133	-7 315	337 364	7 806,64	873,82	1 567,55	10 248,01

Poznámka: Údaje za roky 2001 – 2003 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2/ Zmena metodiky – zaradenie kapitálu aj v Sk.

3/ Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

Prílev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január až december 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	30 320	100,0	1 813	100,0	32 133	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
Nemecko	10 677	35,2	10	0,6	10 687	33,3
Maďarsko	7 365	24,3	971	53,6	8 336	25,9
Spojené kráľovstvo	2 605	8,6	122	6,7	2 727	8,5
Holandsko	2 554	8,4	-3	-0,2	2 551	7,9
Rakúsko	708	2,3	601	33,1	1 309	4,1
USA	1 212	4,0	-27	-1,5	1 185	3,7
Švajčiarsko	952	3,1	0	0,0	952	3,0
Česká republika	930	3,1	-49	-2,7	881	2,7
Dánsko	856	2,8	0	0,0	856	2,7
Taliansko	526	1,7	197	10,9	723	2,3
ostatné krajiny	1 935	6,5	-9	-0,5	1 926	5,9
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	36	0,1	0	0,0	36	0,1
ťažba nerastných surovín	77	0,3	0	0,0	77	0,2
priemyselná výroba	12 995	42,9	0	0,0	12 995	40,4
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-557	-1,8	0	0,0	-557	-1,7
stavebníctvo	568	1,9	0	0,0	568	1,8
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	4 982	16,4	0	0,0	4 982	15,5
hotely a reštaurácie	9	0,0	0	0,0	9	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	332	1,1	0	0,0	332	1,0
finančné sprostredkovanie	620	2,0	1 813	100,0	2 433	7,6
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	867	2,9	0	0,0	867	2,7
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	10 463	34,5	0	0,0	10 463	32,7
zdravotníctvo a sociálna pomoc	9	0,0	0	0,0	9	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-82	-0,3	0	0,0	-82	-0,3
činnosti domácností	1	0,0	0	0,0	1	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>						
Bratislavský kraj	24 680	81,4	1 813	100,0	26 493	82,4
Trnavský kraj	1 048	3,5	0	0,0	1 048	3,3
Trenčiansky kraj	2 036	6,7	0	0,0	2 036	6,3
Nitriansky kraj	1 299	4,3	0	0,0	1 299	4,1
Žilinský kraj	504	1,7	0	0,0	504	1,6
Banskobystrický kraj	118	0,4	0	0,0	118	0,4
Prešovský kraj	44	0,1	0	0,0	44	0,1
Košický kraj	591	1,9	0	0,0	591	1,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2003

Použitý kurz: 32,920 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	274 519	8 339,0	100,0	62 845	1 909,0	100,0	337 364	10 248,0	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	82 638	2 510,3	30,1	852	25,9	1,4	83 490	2 536,1	24,7
Holandsko	56 392	1 713,0	20,5	595	18,1	0,9	56 987	1 731,1	16,9
Rakúsko	17 979	546,1	6,5	27 807	844,7	44,2	45 786	1 390,8	13,6
Taliansko	4 113	124,9	1,5	24 143	733,4	38,4	28 256	858,3	8,4
Spojené kráľovstvo	22 213	674,8	8,1	1 749	53,1	2,8	23 962	727,9	7,1
Francúzsko	23 244	706,1	8,5	550	16,7	0,9	23 794	722,8	7,1
Maďarsko	15 748	478,4	5,7	2 004	60,9	3,2	17 752	539,2	5,3
Česká republika	12 480	379,1	4,5	3 495	106,2	5,6	15 975	485,3	4,7
USA	11 607	352,6	4,2	1 650	50,1	2,6	13 257	402,7	3,9
Cyprus	7 447	226,2	2,7	0	0,0	0,0	7 447	226,2	2,2
ostatné krajiny	20 658	627,5	7,5	0	0,0	0,0	20 658	627,5	6,1
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	736	22,4	0,3	0	0,0	0,0	736	22,4	0,2
ťažba nerastných surovín	2 708	82,3	1,0	0	0,0	0,0	2 708	82,3	0,8
priemyselná výroba	127 801	3 882,2	46,6	0	0,0	0,0	127 801	3 882,2	37,9
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 421	1 227,9	14,7	0	0,0	0,0	40 421	1 227,9	12,0
stavebníctvo	2 199	66,8	0,8	0	0,0	0,0	2 199	66,8	0,7
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	38 769	1 177,7	14,1	0	0,0	0,0	38 769	1 177,7	11,5
hotely a reštaurácie	1 622	49,3	0,6	0	0,0	0,0	1 622	49,3	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34 238	1 040,0	12,5	0	0,0	0,0	34 238	1 040,0	10,1
finančné sprostredkovanie	13 573	412,3	4,9	62 845	1 909,0	100,0	76 418	2 321,3	22,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	9 895	300,6	3,6	0	0,0	0,0	9 895	300,6	2,9
zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 426	43,3	0,5	0	0,0	0,0	1 426	43,3	0,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 131	34,4	0,4	0	0,0	0,0	1 131	34,4	0,3
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	172 193	5 230,7	62,7	62 845	1 909,0	100,0	235 038	7 139,7	69,7
Trnavský kraj	17 272	524,7	6,3	0	0,0	0,0	17 272	524,7	5,1
Trenčiansky kraj	11 967	363,5	4,4	0	0,0	0,0	11 967	363,5	3,5
Nitriansky kraj	10 604	322,1	3,9	0	0,0	0,0	10 604	322,1	3,1
Žilinský kraj	13 962	424,1	5,1	0	0,0	0,0	13 962	424,1	4,1
Banskobystrický kraj	8 682	263,7	3,2	0	0,0	0,0	8 682	263,7	2,6
Prešovský kraj	5 865	178,2	2,1	0	0,0	0,0	5 865	178,2	1,7
Košický kraj	33 974	1 032,0	12,4	0	0,0	0,0	33 974	1 032,0	10,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2002

Použitý kurz: 40,036 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	252 566	6 308,5	100,0	59 729	1 491,9	100,0	312 295	7 800,4	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	77 661	1 939,8	30,7	827	20,7	1,4	78 488	1 960,4	25,1
Holandsko	50 420	1 259,4	20,0	587	14,7	1,0	51 007	1 274,0	16,3
Rakúsko	19 101	477,1	7,6	26 487	661,6	44,3	45 588	1 138,7	14,6
Taliansko	3 567	89,1	1,4	23 541	588,0	39,4	27 108	677,1	8,7
Francúzsko	22 338	557,9	8,8	550	13,7	0,9	22 888	571,7	7,3
Spojené kráľovstvo	19 201	479,6	7,6	1 598	39,9	2,7	20 799	519,5	6,7
Česká republika	13 368	333,9	5,3	3 485	87,0	5,8	16 853	420,9	5,4
USA	10 535	263,1	4,2	1 650	41,2	2,8	12 185	304,4	3,9
Maďarsko	8 294	207,2	3,3	1 000	25,0	1,7	9 294	232,1	3,0
Cyprus	7 186	179,5	2,8	0	0,0	0,0	7 186	179,5	2,3
ostatné krajiny	20 895	521,9	8,3	4	0,1	0,0	20 899	522,0	6,7
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	715	17,9	0,3	0	0,0	0,0	715	17,9	0,2
ťažba nerastných surovín	2 803	70,0	1,1	0	0,0	0,0	2 803	70,0	0,9
priemyselná výroba	114 296	2 854,8	45,3	0	0,0	0,0	114 296	2 854,8	36,6
výroba a rozvod elektriny a plynu	38 847	970,3	15,4	0	0,0	0,0	38 847	970,3	12,4
stavebníctvo	1 928	48,2	0,8	0	0,0	0,0	1 928	48,2	0,6
veľkoobchod a maloobchod	33 176	828,7	13,1	0	0,0	0,0	33 176	828,7	10,6
hotely a reštaurácie	1 613	40,3	0,6	0	0,0	0,0	1 613	40,3	0,5
doprava, skladovanie a spoje	33 676	841,1	13,3	0	0,0	0,0	33 676	841,1	10,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	13 189	329,4	5,2	59 729	1 491,9	100,0	72 918	1 821,3	23,3
nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby	9 376	234,2	3,7	0	0,0	0,0	9 376	234,2	3,0
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	1 418	35,4	0,6	0	0,0	0,0	1 418	35,4	0,5
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	1 433	35,8	0,6	0	0,0	0,0	1 433	35,8	0,5
exteritoriálne organizácie a združenia	96	2,4	0,0	0	0,0	0,0	96	2,4	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	162 484	4 058,4	64,3	59 729	1 491,9	100,0	222 213	5 550,3	71,2
Trnavský kraj	13 473	336,5	5,3	0	0,0	0,0	13 473	336,5	4,3
Trenčiansky kraj	9 137	228,2	3,6	0	0,0	0,0	9 137	228,2	2,9
Nitriansky kraj	8 566	214,0	3,4	0	0,0	0,0	8 566	214,0	2,7
Žilinský kraj	12 241	305,7	4,8	0	0,0	0,0	12 241	305,7	3,9
Banskobystrický kraj	8 290	207,1	3,3	0	0,0	0,0	8 290	207,1	2,7
Prešovský kraj	5 714	142,7	2,3	0	0,0	0,0	5 714	142,7	1,8
Košický kraj	32 661	815,8	12,9	0	0,0	0,0	32 661	815,8	10,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	182 151	3 758,2	100,0	52 245	1 077,9	100,0	234 396	4 836,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	52 068	1 074,3	28,6	833	17,2	1,6	52 901	1 091,5	22,6
Holandsko	47 645	983,0	26,2	2 688	55,5	5,1	50 333	1 038,5	21,5
Rakúsko	20 492	422,8	11,3	20 072	414,1	38,4	40 564	836,9	17,3
Taliansko	3 692	76,2	2,0	21 155	436,5	40,5	24 847	512,7	10,6
USA	12 327	254,3	6,8	1 653	34,1	3,2	13 980	288,4	6,0
Česká republika	8 602	177,5	4,7	3 460	71,4	6,6	12 062	248,9	5,1
Spojené kráľovstvo	7 021	144,9	3,9	1 815	37,4	3,5	8 836	182,3	3,8
Maďarsko	8 669	178,9	4,8	0	0,0	0,0	8 669	178,9	3,7
Belgicko	5 215	107,6	2,9	0	0,0	0,0	5 215	107,6	2,2
Francúzsko	3 897	80,4	2,1	517	10,7	1,0	4 414	91,1	1,9
ostatné krajiny	12 523	258,4	6,9	52	1,1	0,1	12 575	259,5	5,4
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	687	14,2	0,4	0	0,0	0,0	687	14,2	0,3
ťažba nerastných surovín	2 838	58,6	1,6	0	0,0	0,0	2 838	58,6	1,2
priemyselná výroba	102 142	2 107,5	56,1	0	0,0	0,0	102 142	2 107,5	43,6
výroba a rozvod elektriny a plynu	518	10,7	0,3	0	0,0	0,0	518	10,7	0,2
stavebníctvo	1 853	38,2	1,0	0	0,0	0,0	1 853	38,2	0,8
veľkoobchod a maloobchod	24 823	512,2	13,6	0	0,0	0,0	24 823	512,2	10,6
hotely a reštaurácie	1 610	33,2	0,9	0	0,0	0,0	1 610	33,2	0,7
doprava, skladovanie a spoje	31 584	651,7	17,3	0	0,0	0,0	31 584	651,7	13,5
peňažníctvo a poisťovníctvo	7 147	147,5	3,9	52 245	1 077,9	100,0	59 392	1 225,4	25,3
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	7 628	157,4	4,2	0	0,0	0,0	7 628	157,4	3,3
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	79	1,6	0,0	0	0,0	0,0	79	1,6	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	1 168	24,1	0,6	0	0,0	0,0	1 168	24,1	0,5
exteritoriálne organizácie a združenia	74	1,5	0,0	0	0,0	0,0	74	1,5	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	94 239	1 944,4	51,7	52 245	1 077,9	100,0	146 484	3 022,3	62,5
Trnavský kraj	11 569	238,7	6,4	0	0,0	0,0	11 569	238,7	4,9
Trenčiansky kraj	7 099	146,5	3,9	0	0,0	0,0	7 099	146,5	3,0
Nitriansky kraj	7 626	157,3	4,2	0	0,0	0,0	7 626	157,3	3,3
Žilinský kraj	10 316	212,8	5,7	0	0,0	0,0	10 316	212,8	4,4
Banskobystrický kraj	8 180	168,8	4,5	0	0,0	0,0	8 180	168,8	3,5
Prešovský kraj	5 532	114,1	3,0	0	0,0	0,0	5 532	114,1	2,4
Košický kraj	37 590	775,6	20,6	0	0,0	0,0	37 590	775,6	16,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

## Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR v rokoch 1997 – 2003

(tokové a stavové veličiny)

### Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.
1997	3 614	3 170	-615	6 169	113,31	94,30	-30,25	177,36
1998	6 169	4 883	1 345	12 397	177,36	138,56	19,93	335,85
1999	12 397	739	-404	12 732	335,85	17,84	-52,45	301,24
2000	12 732	975	1 515	15 222	301,24	21,10	-1,13	321,21
2001	15 222	3 441	2 740	21 403	321,21	71,17	49,21	441,59
2002	21 403	364	-2 758	19 009	441,59	8,03	25,17	474,79
2003 <sup>3/</sup>	19 009	783	-1 480	18 312	474,79	21,29	60,17	556,25

### Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.
1997 <sup>2/</sup>	1 502	0	-202	1 300	47,09	0,00	-9,72	37,37
1998	1 300	-7	299	1 592	37,37	-0,20	5,95	43,12
1999	1 592	-17 110	15 587	69	43,12	-413,12	371,62	1,62
2000	69	99	21	189	1,62	2,14	0,21	3,97
2001	189	8	1	198	3,97	0,17	-0,07	4,07
2002	198	0	-34	164	4,07	0,00	0,01	4,08
2003 <sup>3/</sup>	162	43	-9	196	4,05	1,17	0,74	5,96

### Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31. 12.
1997 <sup>2/</sup>	5 116	3 170	-817	7 469	160,40	94,30	-39,97	214,73
1998	7 469	4 876	1 644	13 989	214,73	138,36	25,88	378,97
1999	13 989	-16 371	15 183	12 801	378,97	-395,28	319,17	302,86
2000	12 801	1 074	1 536	15 411	302,86	23,24	-0,92	325,18
2001	15 411	3 449	2 741	21 601	325,18	71,34	49,14	445,66
2002	21 601	364	-2 792	19 173	445,66	8,03	25,18	478,87
2003 <sup>3/</sup>	19 171	826	-1 489	18 508	478,84	22,46	60,91	562,21

Poznámka: Údaje za roky 2001 – 2003 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2/ Zmena metodiky – zaradenie kapitálu aj v Sk.

3/ Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR za január až december 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>	783	100,0	43	100,0	826	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>						
Česká republika	904	115,5	30	69,8	934	113,1
Rakúsko	304	38,8	0	0,0	304	36,8
Spojené kráľovstvo	82	10,5	0	0,0	82	9,9
Bosna a Hercegovina	78	10,0	0	0,0	78	9,4
USA	39	5,0	0	0,0	39	4,7
Nemecko	25	3,2	0	0,0	25	3,0
Holandsko	21	2,7	0	0,0	21	2,5
Chorvátsko	3	0,4	13	30,2	16	1,9
Poľsko	7	0,9	0	0,0	7	0,8
Švajčiarsko	6	0,8	0	0,0	6	0,7
ostatné krajiny	-686	-87,8	0	0,0	-686	-82,8
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-1	-0,1	0	0,0	-1	-0,1
ťažba nerastných surovín	-230	-29,4	0	0,0	-230	-27,9
priemyselná výroba	1 161	148,3	0	0,0	1 161	140,6
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0	0,0	0	0,0
stavebníctvo	110	14,0	0	0,0	110	13,3
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	15	1,9	0	0,0	15	1,8
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-111	-14,2	0	0,0	-111	-13,4
finančné sprostredkovanie	-14	-1,8	43	100,0	29	3,5
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-187	-23,8	0	0,0	-187	-22,7
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	-1	-0,1	0	0,0	-1	-0,1
školsťvo	41	5,2	0	0,0	41	5,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0	0,0	0	0,0	0	0,0
činnosti domácností	0	0,0	0	0,0	0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>						
Bratislavský kraj	903	115,3	43	100,0	946	114,5
Trnavský kraj	51	6,5	0	0,0	51	6,2
Trenčiansky kraj	-23	-2,9	0	0,0	-23	-2,8
Nitriansky kraj	6	0,8	0	0,0	6	0,7
Žilinský kraj	180	23,0	0	0,0	180	21,8
Banskobystrický kraj	-343	-43,8	0	0,0	-343	-41,5
Prešovský kraj	93	11,9	0	0,0	93	11,3
Košický kraj	-84	-10,8	0	0,0	-84	-10,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odleву priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 12. 2003

Použitý kurz: 32,920 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav odleву priamych zahraničných investícií spolu</b>	18 312	556,3	100,0	196	6,0	100,0	18 508	562,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	7 355	223,4	40,2	151	4,6	77,0	7 506	228,0	40,6
Spojené kráľovstvo	2 292	69,6	12,5	0	0,0	0,0	2 292	69,6	12,4
Ukrajina	1 367	41,5	7,5	0	0,0	0,0	1 367	41,5	7,4
Írsko	1 212	36,8	6,6	0	0,0	0,0	1 212	36,8	6,5
Maďarsko	1 118	34,0	6,1	0	0,0	0,0	1 118	34,0	6,0
Luxembursko	1 111	33,7	6,1	0	0,0	0,0	1 111	33,7	6,0
Rakúsko	964	29,3	5,3	0	0,0	0,0	964	29,3	5,2
Poľsko	798	24,2	4,4	0	0,0	0,0	798	24,2	4,3
Rusko	404	12,3	2,2	0	0,0	0,0	404	12,3	2,2
Bosna a Hercegovina	383	11,6	2,1	0	0,0	0,0	383	11,6	2,1
ostatné krajiny	1 308	39,7	7,1	45	1,4	23,0	1 353	41,1	7,3
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	22	0,7	0,1	0	0,0	0,0	22	0,7	0,1
ťažba nerastných surovín	1 879	57,1	10,3	0	0,0	0,0	1 879	57,1	10,2
priemyselná výroba	8 491	257,9	46,4	0	0,0	0,0	8 491	257,9	45,9
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 224	37,2	6,7	0	0,0	0,0	1 224	37,2	6,6
stavebníctvo	594	18,0	3,2	0	0,0	0,0	594	18,0	3,2
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	835	25,4	4,6	0	0,0	0,0	835	25,4	4,5
hotely a reštaurácie	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36	1,1	0,2	0	0,0	0,0	36	1,1	0,2
finančné sprostredkovanie	2 991	90,9	16,3	196	6,0	100,0	3 187	96,8	17,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 918	58,3	10,5	0	0,0	0,0	1 918	58,3	10,4
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	23	0,7	0,1	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	298	9,1	1,6	0	0,0	0,0	298	9,1	1,6
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	11 316	343,7	61,8	196	6,0	100,0	11 512	349,7	62,2
Trnavský kraj	1 927	58,5	10,5	0	0,0	0,0	1 927	58,5	10,4
Trenčiansky kraj	750	22,8	4,1	0	0,0	0,0	750	22,8	4,1
Nitriansky kraj	50	1,5	0,3	0	0,0	0,0	50	1,5	0,3
Žilinský kraj	653	19,8	3,6	0	0,0	0,0	653	19,8	3,5
Banskobystrický kraj	1 646	50,0	9,0	0	0,0	0,0	1 646	50,0	8,9
Prešovský kraj	548	16,6	3,0	0	0,0	0,0	548	16,6	3,0
Košický kraj	1 422	43,2	7,8	0	0,0	0,0	1 422	43,2	7,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 12. 2002

Použitý kurz: 40,036 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	19 009	474,8	100,0	164	4,1	100,0	19 173	478,9	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	6 854	171,2	36,1	131	3,3	79,9	6 985	174,5	36,4
Spojené kráľovstvo	2 642	66,0	13,9	0	0,0	0,0	2 642	66,0	13,8
Ukrajina	1 703	42,5	9,0	0	0,0	0,0	1 703	42,5	8,9
Maďarsko	1 388	34,7	7,3	0	0,0	0,0	1 388	34,7	7,2
Írsko	1 331	33,2	7,0	0	0,0	0,0	1 331	33,2	6,9
Luxembursko	1 182	29,5	6,2	0	0,0	0,0	1 182	29,5	6,2
Poľsko	932	23,3	4,9	0	0,0	0,0	932	23,3	4,9
Rakúsko	692	17,3	3,6	0	0,0	0,0	692	17,3	3,6
Rusko	493	12,3	2,6	0	0,0	0,0	493	12,3	2,6
Chorvátsko	324	8,1	1,7	0	0,0	0,0	324	8,1	1,7
ostatné krajiny	1 468	36,7	7,7	33	0,8	20,1	1 501	37,5	7,8
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	59	1,5	0,3	0	0,0	0,0	59	1,5	0,3
ťažba nerastných surovín	2 393	59,8	12,6	0	0,0	0,0	2 393	59,8	12,5
priemyselná výroba	7 821	195,3	41,1	0	0,0	0,0	7 821	195,3	40,8
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 288	32,2	6,8	0	0,0	0,0	1 288	32,2	6,7
stavebníctvo	465	11,6	2,4	0	0,0	0,0	465	11,6	2,4
veľkoobchod a maloobchod	1 005	25,1	5,3	0	0,0	0,0	1 005	25,1	5,2
hotely a reštaurácie	299	7,5	1,6	0	0,0	0,0	299	7,5	1,6
doprava, skladovanie a spoje	164	4,1	0,9	0	0,0	0,0	164	4,1	0,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 243	81,0	17,1	164	4,1	100,0	3 407	85,1	17,8
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	1 841	46,0	9,7	0	0,0	0,0	1 841	46,0	9,6
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,6	0,1	0	0,0	0,0	25	0,6	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	406	10,1	2,1	0	0,0	0,0	406	10,1	2,1
súkromné domácnosti s domácim personálom	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	12 864	321,3	67,7	164	4,1	100,0	13 028	325,4	67,9
Trnavský kraj	2 056	51,4	10,8	0	0,0	0,0	2 056	51,4	10,7
Trenčiansky kraj	909	22,7	4,8	0	0,0	0,0	909	22,7	4,7
Nitriansky kraj	51	1,3	0,3	0	0,0	0,0	51	1,3	0,3
Žilinský kraj	959	24,0	5,0	0	0,0	0,0	959	24,0	5,0
Banskobystrický kraj	574	14,3	3,0	0	0,0	0,0	574	14,3	3,0
Prešovský kraj	507	12,7	2,7	0	0,0	0,0	507	12,7	2,6
Košický kraj	1 089	27,2	5,7	0	0,0	0,0	1 089	27,2	5,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	21 403	441,6	100,0	198	4,1	100,0	21 601	445,7	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	8 606	177,6	40,2	156	3,2	78,8	8 762	180,8	40,6
Spojené kráľovstvo	3 157	65,1	14,8	18	0,4	9,1	3 175	65,5	14,7
Ukrajina	2 048	42,3	9,6	0	0,0	0,0	2 048	42,3	9,5
Luxembursko	1 434	29,6	6,7	0	0,0	0,0	1 434	29,6	6,6
Maďarsko	1 342	27,7	6,3	0	0,0	0,0	1 342	27,7	6,2
Írsko	1 326	27,4	6,2	0	0,0	0,0	1 326	27,4	6,1
Chorvátsko	632	13,0	3,0	24	0,5	12,1	656	13,5	3,0
Rusko	583	12,0	2,7	0	0,0	0,0	583	12,0	2,7
Poľsko	485	10,0	2,3	0	0,0	0,0	485	10,0	2,2
Rakúsko	397	8,2	1,9	0	0,0	0,0	397	8,2	1,8
ostatné krajiny	1 393	28,7	6,5	0	0,0	0,0	1 393	28,7	6,4
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	190	3,9	0,9	0	0,0	0,0	190	3,9	0,9
ťažba nerastných surovín	2 515	51,9	11,8	0	0,0	0,0	2 515	51,9	11,6
priemyselná výroba	7 954	164,1	37,2	0	0,0	0,0	7 954	164,1	36,8
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 893	39,1	8,8	0	0,0	0,0	1 893	39,1	8,8
stavebníctvo	453	9,3	2,1	0	0,0	0,0	453	9,3	2,1
veľkoobchod a maloobchod	883	18,2	4,1	0	0,0	0,0	883	18,2	4,1
hotely a reštaurácie	2	0,0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,0	0,0
doprava, skladovanie a spoje	163	3,4	0,8	0	0,0	0,0	163	3,4	0,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 840	79,2	17,9	198	4,1	100,0	4 038	83,3	18,7
nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby	2 791	57,6	13,0	0	0,0	0,0	2 791	57,6	12,9
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,5	0,1	0	0,0	0,0	25	0,5	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	693	14,3	3,2	0	0,0	0,0	693	14,3	3,2
súkromné domácnosti s domácim personálom	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	13 694	282,5	64,0	198	4,1	100,0	13 892	286,6	64,3
Trnavský kraj	2 075	42,8	9,7	0	0,0	0,0	2 075	42,8	9,6
Trenčiansky kraj	970	20,0	4,5	0	0,0	0,0	970	20,0	4,5
Nitriansky kraj	88	1,8	0,4	0	0,0	0,0	88	1,8	0,4
Žilinský kraj	682	14,1	3,2	0	0,0	0,0	682	14,1	3,2
Banskobystrický kraj	263	5,4	1,2	0	0,0	0,0	263	5,4	1,2
Prešovský kraj	613	12,6	2,9	0	0,0	0,0	613	12,6	2,8
Košický kraj	3 018	62,3	14,1	0	0,0	0,0	3 018	62,3	14,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



## Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	2003											2004	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12'	1	2
ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	8,26	8,26	8,23	8,13	8,12	8,04	8,02	7,98	7,87	7,82	7,69	7,65	7,60
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	8,44	8,44	8,42	8,22	8,24	8,17	8,18	8,10	7,98	7,91	7,70	7,75	7,65
- verejný sektor	8,28	8,34	8,35	8,09	8,09	8,08	8,07	8,06	7,90	7,83	7,70	7,91	7,92
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	8,76	8,72	8,62	8,51	8,53	8,44	8,37	8,37	8,27	8,14	7,94	7,89	7,83
- pod zahraničnou kontrolou	7,81	7,79	7,95	7,65	7,67	7,63	7,63	7,42	7,28	7,39	6,95	7,10	6,69
b) obyvateľstvo	7,45	7,50	7,45	7,68	7,65	7,55	7,48	7,50	7,49	7,47	7,50	7,39	7,44
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	8,49	8,55	8,51	8,28	8,33	8,22	8,27	8,13	8,01	8,01	7,75	7,82	7,72
- strednodobé	9,10	9,09	9,10	9,00	9,01	8,94	8,88	8,99	8,93	8,85	8,78	8,74	8,68
- dlhodobé	7,40	7,39	7,35	7,33	7,29	7,24	7,21	7,11	7,02	6,95	6,87	6,72	6,75
Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	7,61	7,62	8,12	8,06	7,64	7,28	7,69	7,45	7,10	7,70	7,24	7,53	7,61
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	7,51	7,47	7,95	7,90	7,46	7,04	7,52	7,20	6,80	7,48	7,02	7,36	7,37
- verejný sektor	7,80	7,68	7,64	7,83	7,80	7,56	7,69	7,61	7,00	7,23	7,68	7,20	7,50
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	8,93	8,89	8,87	8,55	8,65	8,15	8,85	8,14	8,10	8,28	7,87	7,83	7,46
- pod zahraničnou kontrolou	6,71	6,54	7,35	7,48	6,79	6,40	6,76	6,76	6,19	7,10	6,41	7,03	7,30
b) obyvateľstvo	9,39	9,68	10,36	9,99	9,52	9,42	9,73	10,25	9,81	9,88	9,64	10,20	9,68
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,63	7,15	7,50	7,62
- strednodobé	8,97	9,03	8,97	8,99	9,15	8,92	9,04	8,87	9,04	8,61	8,58	8,05	7,65
- dlhodobé	6,98	7,29	7,33	7,08	6,88	7,15	7,12	7,06	6,95	6,91	6,96	6,77	7,30

1/ Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

\*/ Predbežné údaje.



## Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

		2003										2004		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Úvery spolu	a	81,69	80,42	77,94	72,78	87,35	93,17	86,61	89,59	85,45	83,44	100,56	90,16	92,17
	b	7,60	7,61	8,11	8,06	7,63	7,28	7,69	7,45	7,09	7,69	7,24	7,51	7,60
Prečerpanie bežného účtu	a	11,31	11,10	12,68	11,90	13,17	13,35	14,29	14,86	14,89	14,69	17,83	25,08	20,44
	b	10,11	9,80	9,89	9,63	9,74	8,99	9,90	9,38	9,26	9,13	9,10	8,73	8,66
Investičné úvery	a	1,86	5,77	2,80	3,19	3,65	3,07	2,38	2,84	2,95	2,35	4,26	5,14	4,48
	b	8,68	8,67	8,71	8,27	8,72	8,47	8,46	7,56	7,96	7,92	7,73	7,25	6,71
Spotrebiteľský	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,65	0,77
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,64	14,44
Úvery na bývanie	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,75	4,08
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,19	7,25
z toho: hypotekárne úvery bez štátnej podpory	a	0,03	0,13	0,03	0,07	0,09	0,13	0,08	0,31	0,46	0,39	0,57	0,21	0,12
	b	9,37	8,55	9,13	6,87	7,10	8,07	8,08	7,81	7,69	7,81	7,68	8,03	8,38
hypotekárne úvery so štátnou podporou - klient	a	1,08	1,17	0,90	0,96	1,60	1,65	1,57	1,16	1,26	1,11	1,49	1,01	1,46
	b	4,90	5,14	5,40	5,44	5,31	5,11	5,17	5,10	5,25	5,23	5,23	5,28	5,31
hypotekárne úvery so štátnou podporou - banka	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01	1,46
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,29	7,24
stavebné úvery	a	0,11	0,08	0,09	0,09	0,11	0,10	0,13	0,39	0,16	0,14	0,14	0,12	0,11
	b	5,68	6,02	6,09	6,12	6,24	5,85	5,53	7,06	5,77	5,98	5,10	5,10	5,15
mediúvery	a	0,42	0,50	0,50	0,57	0,61	1,04	0,79	0,71	1,05	0,89	1,07	0,75	0,71
	b	7,65	7,23	7,17	7,14	7,12	7,43	7,45	7,49	7,39	7,26	7,25	7,27	7,46
Ostatné	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,84	60,22
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,89	7,21
Úvery krátkodobé	a	73,77	69,06	68,27	63,80	77,15	82,72	76,92	80,14	74,80	72,53	86,65	78,73	75,91
	b	7,52	7,46	8,04	8,00	7,53	7,15	7,61	7,35	6,92	7,63	7,15	7,46	7,62
- úvery krátkodobé do 7 dní	a	39,89	35,96	33,00	30,30	46,35	50,62	48,50	54,73	51,16	48,21	52,23	46,91	45,87
	b	6,67	6,54	7,51	7,80	6,90	6,40	7,20	6,91	6,26	7,38	6,70	7,38	7,70
- úvery krátkodobé do 1 mesiaca	a	8,11	10,83	9,12	11,16	7,52	8,26	8,80	4,88	4,75	4,50	8,13	9,71	7,91
	b	8,00	8,00	8,12	7,74	8,17	8,18	7,88	7,81	7,49	7,74	7,12	6,73	6,84
- úvery krátkodobé do 3 mesiacov	a	8,19	5,43	5,96	5,40	5,16	5,46	3,83	3,87	3,45	4,13	6,57	3,29	4,22
	b	7,51	8,07	8,00	7,76	7,73	7,49	7,61	7,76	7,66	7,22	7,26	7,46	6,89
- úvery krátkodobé do 6 mesiacov	a	2,54	1,72	2,03	1,73	2,18	2,62	1,24	1,71	0,80	0,86	1,15	1,33	1,99
	b	7,41	7,31	8,30	7,66	8,14	7,96	8,72	7,68	7,55	7,24	7,73	6,78	6,53
- úvery krátkodobé do 1 roka	a	15,03	15,12	18,16	15,21	15,94	15,76	14,56	14,95	14,64	14,83	18,57	17,49	15,92
	b	9,52	9,06	8,95	8,71	8,91	8,74	8,76	8,69	8,83	8,55	8,32	8,14	8,11
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	5,69	8,40	7,45	6,63	6,92	6,64	5,97	6,24	6,89	7,89	7,49	7,84	11,15
	b	8,97	8,95	8,97	8,99	9,14	8,92	9,04	8,87	9,03	8,61	8,58	8,06	7,65
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	2,24	2,96	2,22	2,35	3,29	3,81	3,72	3,22	3,76	3,02	6,41	3,60	5,10
	b	6,98	7,29	7,33	7,08	6,88	7,15	7,12	7,06	6,95	6,91	6,96	7,38	7,30

a - Objem (mld. Sk).

b - Priemerná úroková sadzba (%).



## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		2003											2004	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12'	1	2
Vklady spolu	a	563 157	561 062	562 346	572 542	560 708	575 286	579 267	577 913	583 743	588 403	599 379	601 608	606 774
	b	3,42	3,32	3,40	3,31	3,23	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26	3,01	3,36	3,15
v tom:														
Netermínované	a	175 927	174 831	177 380	177 772	184 141	185 481	185 994	189 904	190 541	195 379	219 236	189 816	191 728
	b	1,63	1,56	1,66	1,53	1,52	1,53	1,65	1,48	1,37	1,49	1,49	1,74	1,34
Termínované	a	274 447	274 912	276 190	286 644	268 910	283 133	286 596	282 793	289 074	289 717	275 461	311 296	315 079
	b	4,72	4,60	4,72	4,58	4,54	4,60	4,76	4,53	4,48	4,60	4,31	4,53	4,37
- krátkodobé termínované	a	263 905	264 105	265 381	275 900	258 134	272 406	276 053	272 424	278 720	279 320	264 927	290 389	294 061
	b	4,66	4,54	4,66	4,53	4,47	4,55	4,72	4,47	4,43	4,57	4,27	4,43	4,26
- denné vklady	a	5 859	17 743	6 383	6 796	16 162	16 491	4 846	17 489	5 246	4 687	4 520	8 516	13 152
	b	5,51	4,68	5,59	4,64	4,59	4,68	6,29	4,45	4,28	5,87	4,08	6,32	4,20
- do 7 dní	a	46 994	30 560	43 244	52 054	27 875	31 585	35 673	28 027	40 819	44 399	27 159	36 024	31 625
	b	4,88	4,38	5,06	4,63	4,42	4,59	5,50	4,43	4,52	5,43	4,22	5,61	4,24
- do 1 mesiaca	a	112 718	111 484	117 815	114 373	116 547	124 375	130 948	130 331	133 243	131 935	143 722	153 581	159 755
	b	4,70	4,67	4,82	4,73	4,73	4,82	4,90	4,82	4,71	4,69	4,61	4,50	4,63
- do 3 mesiacov	a	56 655	62 887	58 520	61 629	59 426	62 944	67 966	60 209	63 975	64 041	55 115	56 939	53 954
	b	4,02	4,14	4,01	4,15	4,12	4,20	4,24	4,06	4,13	4,07	3,75	3,69	3,57
- do 6 mesiacov	a	23 385	24 447	23 009	22 314	20 227	19 228	19 591	19 081	18 900	17 739	18 768	20 005	20 609
	b	4,86	4,53	4,21	3,93	3,70	3,70	3,70	3,67	3,63	3,60	3,76	3,69	3,77
- do 1 roka	a	18 293	16 984	16 410	18 733	17 896	17 782	17 029	17 286	16 536	16 519	15 644	15 324	14 966
	b	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76	3,56	3,66
- strednodobé termínované	a	9 629	9 792	9 990	9 722	9 739	9 698	9 507	9 323	9 293	9 312	9 397	19 735	19 825
	b	5,95	5,96	5,86	5,52	5,83	5,76	5,61	5,61	5,46	5,08	4,96	5,74	5,69
- do 2 rokov	a	2 838	2 830	2 577	2 367	2 323	2 244	2 200	2 172	2 155	2 499	2 478	13 154	13 298
	b	5,52	5,42	5,27	5,18	5,12	5,07	4,79	4,66	4,54	4,30	4,15	6,09	6,03
- do 5 rokov	a	6 791	6 962	7 413	7 355	7 416	7 454	7 307	7 151	7 138	6 813	6 919	6 581	6 527
	b	6,14	6,18	6,07	5,63	6,06	5,97	5,86	5,90	5,73	5,37	5,25	5,05	5,01
- dlhodobé termínované	a	914	1016	819	1 022	1 037	1 029	1 036	1 046	1 061	1 085	1 136	1 172	1 193
	b	9,50	8,91	9,02	8,86	8,76	8,79	8,75	8,69	8,66	8,53	8,81	8,61	8,32
- nad 5 rokov	a	914	1 016	819	1 022	1 037	1 029	1 036	1 046	1 061	1 085	1 136	1 172	1 193
	b	9,50	8,91	9,02	8,86	8,76	8,79	8,75	8,69	8,66	8,53	8,81	8,61	8,32
Úsporné vklady	a	112 783	111 319	108 777	108 125	107 657	106 671	106 678	105 216	104 129	103 308	104 682	100 496	99 967
	b	3,03	2,93	2,89	2,87	2,87	2,86	2,85	2,86	2,85	2,86	2,75	2,81	2,78
- krátkodobé	a	50 772	50 605	49 005	48 484	48 429	48 159	47 737	47 149	46 581	45 966	45 151	42 853	42 185
	b	3,39	3,25	3,20	3,15	3,18	3,16	3,13	3,14	3,13	3,14	2,88	2,99	2,96
- strednodobé	a	22 386	21 936	21 282	20 983	20 698	20 355	20 045	19 582	19 125	18 742	18 133	16 300	15 680
	b	2,52	2,31	2,23	2,22	2,23	2,21	2,19	2,21	2,23	2,26	2,13	2,29	2,30
- dlhodobé	a	39 625	38 778	38 490	38 658	38 529	38 157	38 896	38 486	38 424	38 600	41 398	41 344	42 102
	b	2,85	2,84	2,84	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,90	2,84	2,79
Krátkodobé (termínované a úsporné)	a	314 677	314 710	314 386	324 384	306 563	320 565	323 789	319 573	325 300	325 285	310 078	333 242	336 245
	b	4,46	4,33	4,43	4,32	4,26	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37	4,06	4,24	4,10
Strednodobé (termínované a úsporné)	a	32 015	31 727	31 272	30 706	30 437	30 053	29 552	28 904	28 417	28 054	27 531	36 035	35 505
	b	3,55	3,43	3,39	3,27	3,38	3,35	3,29	3,31	3,28	3,20	3,10	4,19	4,20
Dlhodobé (termínované a úsporné)	a	40 538	39 794	39 309	39 680	39 566	39 186	39 933	39 532	39 485	39 685	42 534	42 515	43 295
	b	3,00	3,00	2,97	2,99	2,99	2,98	2,98	2,98	2,99	2,99	3,06	3,00	2,94

a - Objem (mil. Sk).

b - Priemerná úroková miera (%).

\*/ Predbežné údaje.

## Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(%)

	r	2003											2004	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Priemerná úroková miera zo stavu úverov <sup>1/</sup>	1	8,26	8,26	8,23	8,13	8,12	8,04	8,02	7,98	7,87	7,82	7,69	7,65	7,60
Priemerná úroková miera z vkladov	2	3,42	3,32	3,40	3,31	3,23	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26	3,01	3,36	3,15
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov	3	7,61	7,62	8,12	8,06	7,64	7,28	7,69	7,45	7,10	7,70	7,24	7,53	7,61
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M – stred)	4	5,97	5,97	6,09	5,92	5,98	6,02	6,10	6,12	5,76	5,88	5,70	5,60	5,62
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov	5	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,63	7,15	7,50	7,62
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	4,46	4,33	4,43	4,32	4,26	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37	4,06	4,24	4,10
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	3,07	3,13	3,62	3,68	3,27	2,81	3,14	3,09	2,68	3,26	3,09	3,26	3,52
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	8	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,00	6,00	6,00
Ročná miera inflácie	9	7,60	8,00	7,70	7,60	8,40	8,70	9,20	9,50	9,60	9,80	9,30	8,30	8,50
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	8,90	9,30	8,20	7,80	8,20	8,20	8,00	8,00	7,90	8,80	8,70	4,40	2,30
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	-1,37	-1,84	-0,15	0,20	-0,67	-1,05	-0,38	-0,64	-0,97	-1,17	-1,55	3,10	5,32
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	-0,07	-0,54	0,35	0,40	-0,87	-1,55	-1,58	-2,14	-2,67	-2,17	-2,15	-0,80	-0,88
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76	3,56	3,66
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	-2,25	-2,77	-2,58	-2,63	-3,62	-4,05	-4,86	-5,27	-5,53	-5,92	-5,54	-4,74	-4,84
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,84	4,94	4,83	4,82	4,89	4,75	4,61	4,76	4,70	4,56	4,68	4,29	4,45
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	4,19	4,30	4,72	4,75	4,41	3,99	4,28	4,23	3,93	4,44	4,23	4,17	4,46
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	1,56	1,49	1,96	2,08	1,61	1,17	1,60	1,26	0,81	1,75	1,45	1,90	2,00
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	1,64	1,65	2,03	2,14	1,72	1,30	1,67	1,35	0,98	1,82	1,54	1,93	1,99
Priemerná úroková miera z úverov vr. sadzby 0 % <sup>2/</sup>	19	7,73	7,73	7,74	7,64	7,65	7,60	7,58	7,54	7,45	8,00	7,32	7,33	7,31
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,31	4,41	4,34	4,33	4,42	4,31	4,17	4,32	4,28	4,74	4,31	3,97	4,16

1/ Bez nezaplatených úrokov.

2/ Vrátane nezaplatených úrokov.



## Nástroje menovej politiky

	Stav k 1. 1. 2003	Zmena počas roka 2003	Stav k 1. 1. 2004	Zmena počas roka 2004
<b>1. Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS</b>				
základná úroková sadzba NBS <sup>1/</sup>	6,50 %	26. sep. 6,25 % 22. dec. 6,00 %	6,00 %	29. mar. 5,50 %
úroková sadzba pre jednoduché obchody				
sterilizačné	5,00 %	26. sep. 4,75 % 22. dec. 4,50 %	4,50 %	29. mar. 4,00 %
refinančné	8,00 %	26. sep. 7,75 % 22. dec. 7,50 %	7,50 %	29. mar. 7,00 %
limitná sadzba NBS pre štandardné 2-týždňové REPO tendre	6,50 %	26. sep. 6,25 % 22. dec. 6,00 %	6,00 %	29. mar. 5,50 %
<b>2. Povinné minimálne rezervy</b>	3 %		2 %	
<b>3. Režim výmenného kurzu</b>	Plávajúci kurz Referenčná mena EUR		Plávajúci kurz Referenčná mena EUR	

1/ Do 31. 12. 2002 diskontná sadzba.

## Základné charakteristiky devízového trhu v SR v marci 2004

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
NBS	-	-	-	104,4	-	4	-	-	-	104,4	4
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	6 196,9	86,7	400	890,2	12,5	491	59,3	0,8	40	7 146,4	931
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	6 196,9	85,5	400	994,6	13,7	495	59,3	0,8	40	7 250,8	935
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	29 584,6	85,0	1 902	2 520,5	7,2	1 077	2 681,6	7,7	61	34 786,7	3 040
Devízový trh v SR spolu	35 781,5	85,1	2 302	3 515,1	8,4	1 572	2 740,9	6,5	101	42 037,5	3 975

	SPOT			FORWARD			SWAP			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	810,5	11,3	533	0,0	0,0	0	6 335,0	88,7	398	7 145,4	931
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	2 316,4	6,7	1 094	86,0	0,2	7	32 382,4	93,1	1 939	34 784,7	3 040
Devízový trh v SR bez NBS	3 126,8	7,5	1 627	86,0	0,2	7	38 717,3	92,3	2 337	41 930,1	3 971



## Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2003										2004		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
1 AUD	23,291	23,021	23,020	23,557	24,345	24,452	24,473	24,433	25,193	24,783	24,869	24,936	24,676
1 CZK	1,317	1,297	1,309	1,322	1,312	1,300	1,282	1,291	1,287	1,274	1,245	1,233	1,226
1 DKK	5,624	5,529	5,534	5,589	5,621	5,641	5,590	5,557	5,531	5,527	5,471	5,446	5,426
1 EUR	41,776	41,055	41,092	41,502	41,788	41,932	41,516	41,288	41,134	41,113	40,747	40,577	40,421
100 JPY	32,613	31,604	30,326	30,016	30,958	31,504	32,230	32,189	32,243	31,119	30,341	30,158	30,271
1 CAD	26,187	25,903	25,693	26,220	26,681	26,830	27,125	26,612	26,793	25,576	24,944	24,166	24,727
100 HUF	17,017	16,712	16,727	15,941	15,826	16,121	16,246	16,163	15,877	15,527	15,402	15,407	15,931
1 NOK	5,331	5,241	5,220	5,094	5,035	5,080	5,061	5,018	5,016	5,007	4,749	4,625	4,724
1 PLN	9,653	9,533	9,501	9,360	9,407	9,597	9,319	8,997	8,908	8,828	8,647	8,368	8,468
100 SIT	18,031	17,670	17,633	17,765	17,828	17,843	17,651	17,519	17,422	17,382	17,172	17,09	16,978
1 CHF	28,451	27,484	27,122	26,959	27,002	27,210	26,835	26,676	26,386	26,464	26,022	25,804	25,781
1 SEK	4,534	4,481	4,489	4,555	4,547	4,541	4,574	4,588	4,572	4,563	4,462	4,422	4,379
1 USD	38,663	37,885	35,586	35,491	36,729	37,490	37,116	35,273	35,234	33,604	32,292	32,083	32,927
1 GBP	61,198	59,594	57,721	58,948	59,723	59,879	59,651	59,113	59,447	58,616	58,765	59,845	60,196

## Priemerné štvrťročné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2002					2003					2004
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q
1 AUD	24,937	25,822	24,404	23,302	24,615	23,099	23,205	24,420	24,779	23,881	24,820
1 CZK	1,330	1,411	1,451	1,353	1,387	1,322	1,309	1,299	1,284	1,304	1,235
1 DKK	5,685	5,780	5,901	5,615	5,746	5,625	5,551	5,618	5,539	5,584	5,446
1 EUR	42,249	42,967	43,834	41,710	42,699	41,799	41,221	41,747	41,19	41,491	40,574
100 JPY	36,389	36,882	37,378	34,084	36,193	32,769	30,639	31,535	31,86	31,704	30,257
1 CAD	30,212	30,119	28,543	26,612	28,869	25,786	25,943	26,869	26,333	26,237	24,618
100 HUF	17,308	17,688	17,878	17,410	17,574	17,165	16,452	16,053	15,87	16,383	15,597
1 NOK	5,405	5,714	5,918	5,696	5,685	5,528	5,184	5,057	5,014	5,195	4,700
1 PLN	11,680	11,580	10,747	10,431	11,107	9,994	9,463	9,439	8,915	9,453	8,493
100 SIT	19,053	19,083	19,289	18,191	18,907	18,075	17,690	17,776	17,445	17,747	17,075
1 CHF	28,670	29,335	29,951	28,429	29,103	28,516	27,184	27,015	26,519	27,308	25,865
1 SEK	4,611	4,694	4,748	4,587	4,660	4,552	4,509	4,554	4,575	4,548	4,419
1 USD	48,170	46,862	44,544	41,787	45,335	38,956	36,307	37,093	34,723	36,773	32,457
1 GBP	68,716	68,408	68,980	65,620	67,939	62,470	58,757	59,750	59,055	60,012	59,630

Menová báza NBS<sup>1/</sup>

(mld. Sk)

	10. 3. 2004	20. 3. 2004	31. 3. 2004
<b>ZDROJE MENOVEJ BÁZY NBS</b>	106,52	127,36	109,67
Autonómne faktory	313,78	318,54	306,01
Čisté zahraničné aktíva	370,02	369,97	369,54
Rezervy	415,95	421,49	402,84
Zahraničné pasíva	45,93	51,53	33,30
Čistý úver vláde	-21,28	-17,28	-31,59
Čisté ostatné aktíva	-34,95	-34,15	-31,94
Menovopolitické faktory <sup>2/</sup>	-207,27	-191,18	-196,34
Držba cenných papierov	0,00	0,00	0,00
ŠPP	0,00	0,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	239,81	220,20	370,20
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	32,55	29,61	179,15
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	0,00	0,58	5,29
<b>POUŽITIE MENOVEJ BÁZY<sup>3/</sup></b>	106,52	127,36	109,67
Obeživo	100,81	103,47	99,71
Rezervy obchodných bánk	5,71	23,89	9,97
Povinné minimálne rezervy	16,01	16,01	16,01
Prebytočné rezervy	-10,30	7,88	-6,04

1/ Od 1. januára 2004 je menová báza zostavovaná na dekadnej báze.

2/ Vrátane PP NBS v portfóliu obchodných bánk a 1-dňových vkladov obchodných bánk v NBS.

3/ Použitie menovej bázy = rezervné peniaze = obeživo + rezervy obchodných bánk.


**Skrátená bilancia komerčných bánk k 29. 2. 2004**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn aktív</b>	63 479 028	886 467 678	28 621 344	103 405 960	42 550 847	997 566 801
Pokladničné hodnoty	0	9 483 982	0	27 650	3 434 854	12 946 486
Pokladnica	0	8 786 180	0	0	3 161 798	11 947 978
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	697 802	0	27 650	273 056	998 508
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	108 356 222	0	0	189	108 356 411
Účty peňažných rezerv v NBS	0	11 572 166	0	0	0	11 572 166
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	145 249	31 321 443	10 090 175	6 997 847	14 994 274	63 258 490
Bežné účty v bankách	0	529 031	99	85 301	3 592 938	4 207 369
Poskytnuté úvery	0	811 388	0	0	1 076 962	1 888 350
Termínované vklady v bankách	0	29 833 778	4 104 541	6 903 065	10 156 126	50 997 510
Bežné účty iných bánk	0	0	4 387 135	1	6 762	4 393 898
Ostatné pohľadávky	0	95 850	1 598 400	9 480	61 004	1 764 734
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	145 249	51 396	0	0	100 482	6 629
z toho: krátkodobé pohľadávky	94 915	0	0	0	99 890	4 975
pripísané úroky z nesplácaných úverov	498	498	0	0	0	0
Štandardné úvery voči klientom	948 751	202 035 963	644 861	48 893 566	8 765 299	259 390 938
Krátkodobé úvery	0	53 197 802	339 649	14 072 958	5 100 285	72 710 694
Dlhodobé úvery	948 751	148 838 161	305 212	34 820 608	3 665 014	186 680 244
z toho: úvery od 1do 5 rokov vrátane	0	68 780 236	276 314	17 346 533	1 876 630	88 279 713
Ostatné pohľadávky voči klientom	938	5 067 672	2 952	1 747 637	415 583	7 232 906
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	1 428 106	1 431	1 593 032	178 969	3 201 538
Bežné účty klientov – debetné zost., kt.	29 612	23 593 920	75 884	5 717 247	198 139	29 555 578
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	25 887 748	64 175 315	1 145 725	14 293 893	540 204	54 267 389
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	3 844 848	3 844 070	4 108	51 845	17 085	72 260
Štandardné úvery s výhradou	1 492 911	38 481 843	775 772	9 840 915	152 876	47 758 495
Neštandardné pohľadávky	1 112 670	2 595 570	352 712	1 842 214	274 179	3 952 005
Pochybné a sporné pohľadávky	2 060 615	3 333 987	211	861 137	33	2 134 753
Stratové pohľadávky	21 221 552	19 763 915	17 030	1 749 627	113 116	422 136
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	18 190	19 539 377	0	2 831 429	0	22 352 616
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	18 190	654 705	0	0	0	636 515
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	13 343 172	0	1 173 719	0	14 516 891
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	3	0	0	0	3
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	0	5 263 250	0	1 657 710	0	6 920 960
Úvery poskytované fondom	0	278 247	0	0	0	278 247
Pevné termínové operácie	0	3 428 766	2 220 038	642 383	633 212	6 924 399
Pohľadávky z inkasa	0	88 779	35	815 050	63 521	967 385
Pobočky a zastupiteľstvá	0	8 601	358 613	8 167	2 317 951	2 693 332
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 064 398	4 830 269	30 098	393 034	16 333	4 205 336
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	201 949	36 132 874	3 458 870	3 029 847	2 570 258	44 989 900
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných úctovnou jednotkou	0	29 083	158	280 254	12	309 507
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	108 919 559	840 809	7 313 209	1 508 173	118 581 750
Opcie – nákup	0	189 553	17 009	15 284	3 426	225 272
Finančné investície	1 490 811	196 185 053	9 736 117	10 393 485	5 157 335	219 981 179
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	507 131	507 131
Hmotný majetok	25 734 701	49 084 103	0	0	0	23 349 402
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	20 527	2 589 570	0	5 978	0	2 575 021
Podriadené finančné aktíva	0	60 964	0	0	1 424 953	1 485 917
Nehmotný majetok	7 929 154	9 600 734	0	0	0	1 671 580
Zásoby	7 000	173 710	0	0	0	166 710
Opravné položky a oprávky	63 479 028	60 175 007	87 837	2 810 023	406 161	0



**Skrátená bilancia komerčných bánk k 29. 2. 2004**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn pasív</b>	<b>757 027 158</b>	<b>67 574 585</b>	<b>107 993 914</b>	<b>64 971 144</b>	<b>997 566 801</b>
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	8 588 854	0	203 556	0	8 792 410
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	1 685 061	0	0	0	1 685 061
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	64 885	0	22 518	0	87 403
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	6 838 908	0	181 038	0	7 019 946
z toho: redistribučný úver	5 683 946	0	0	0	5 683 946
refinančný REPO úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	33 629 408	21 253 750	7 080 746	35 940 593	97 904 497
Bežné účty v bankách	0	0	0	1 328 811	1 328 811
Bežné účty iných bánk	537 077	2 722 540	89 431	398 412	3 747 460
Ostatné záväzky	2 426 464	813	87 337	330 331	2 844 945
Prijaté úvery	723 617	0	0	8 974 654	9 698 271
Termínované vklady iných bánk	29 942 250	18 530 397	6 903 978	24 908 385	80 285 010
Záväzky z iných hodnôt	37 209	0	0	0	37 209
Záväzky z cenných papierov	0	0	0	0	0
Vklady klientov	548 613 971	3 628 053	93 600 467	4 264 261	650 106 752
Bežné účty klientov	172 122 712	1 469 322	43 529 545	3 107 038	220 228 617
Termínované vklady klientov	274 993 246	2 039 898	47 615 004	1 142 075	325 790 223
Úsporné vklady klientov	100 252 139	116 521	2 454 239	15 148	102 838 047
Vkladové listy	1 245 874	2 312	1 679	0	1 249 865
Ostatné záväzky voči klientom	11 730 711	13 325	2 993 429	24 299	14 761 764
Prijaté úvery od klientov	3 881 849	0	0	0	3 881 849
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	4 417 351	9 933	945 719	0	5 373 003
Účelovo viazané vklady	500	0	0	0	500
Ostatné účelové záväzky	16 829	0	15 704	0	32 533
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	52 522 302	0	791 981	0	53 314 283
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	18 550 442	0	685 583	0	19 236 025
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	20 693 876	0	9 643	0	20 703 519
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	9 669 424	0	67 567	0	9 736 991
Vklady prostriedkov fondov	3 608 560	0	29 188	0	3 637 748
Pevné termínové operácie	4 288 343	3 205 231	1 035 792	196 921	8 726 287
Záväzky z inkasa	621 158	35	779 837	37 160	1 438 190
Pobočky a zastupiteľstvá	383 368	1 521 754	0	22 600 240	24 505 362
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	5 178 104	61 915	195 249	63 788	5 499 056
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	1 338 968	802 556	298 885	0	2 440 409
Opcie - predaj	110 005	121 196	16 239	39 162	286 602
Dotácie a podobné zdroje	3 371 372	0	0	0	3 371 372
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	15 678 722	0	227	0	15 678 949
Podriadené finančné záväzky	0	60 964	0	0	60 964
Rezervy	7 611 927	0	36 083	137 206	7 785 216
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	9 664 255	46 500	0	0	9 710 755
Základné imanie	4 793 272	33 999 304	0	1 650 000	40 442 576
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 789 817	0	0	0	1 789 817
Vlastné akcie	-246 450	0	0	0	-246 450
Kapitálový fond podielového fondu	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	205 086	5 490	0	0	210 576
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	-552	0	0	17 514	16 962
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	28 062 363	0	0	0	28 062 363
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-3 358 942	0	0	0	-3 358 942
Účet ziskov a strát +/-	2 511 052	0	0	0	2 511 052
Výsledok hospodárenia v schvalovacom konaní +/-	11 586 306	0	0	0	11 586 306


**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2003											2004	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12'	1	2
<b>NÁKLADY</b>													
Náklady na finančné činnosti	37 039	55 577	75 649	94 535	114 895	131 401	145 562	169 182	188 093	206 671	227 198	28 513	49 577
náklady na ostatné úroky	4 468	7 228	9 505	11 744	13 867	15 858	17 968	20 054	22 137	24 218	26 294	2 143	4 210
náklady na poplatky a provízie	225	380	1 202	1 296	1 460	1 551	1 660	1 803	1 919	2 116	2 341	94	201
náklady na prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na operácie s cennými papiermi	824	1 471	1 732	1 988	2 359	2 806	3 101	3 586	4 227	4 732	5 037	281	486
náklady na úroky z cenných papierov	636	787	944	1 127	1 095	1 313	1 481	1 652	1 840	2 006	2 329	170	322
náklady na devízové operácie	14 303	20 089	28 467	33 568	43 325	50 238	54 599	67 283	75 181	82 611	92 559	11 491	20 899
náklady na derivátové operácie	16 383	25 321	33 365	44 282	52 186	58 878	65 916	73 894	81 780	89 940	97 409	14 277	23 312
náklady na ostatné operácie	201	302	435	530	604	757	835	909	1 008	1 048	1 229	58	147
Všeobecné prevádzkové náklady	3 540	5 576	7 576	9 644	11 796	13 923	15 927	18 128	20 314	22 416	25 338	1 928	3 958
Tvorba rezerv a opravných položiek	2 065	8 070	9 032	11 486	14 169	15 618	17 166	19 012	20 058	21 107	27 692	1 159	2 486
Ostatné prevádzkové náklady	1 058	1 409	4 631	5 694	6 365	7 259	8 164	8 752	9 617	9 899	13 161	3 761	4 299
Mimoriadne náklady	9	12	14	15	16	16	17	17	18	27	25	5	5
Daň z príjmu	68	73	91	119	382	455	503	557	591	617	751	41	115
Zisk bežného obdobia	3 027	3 502	4 126	5 314	6 213	6 946	8 079	9 217	9 662	10 429	11 446	1 273	2 513
<b>SÚČET NÁKLADOV A ZISKU</b>	<b>46 806</b>	<b>74 220</b>	<b>101 119</b>	<b>126 807</b>	<b>153 837</b>	<b>175 619</b>	<b>195 418</b>	<b>224 865</b>	<b>248 353</b>	<b>271 166</b>	<b>305 610</b>	<b>36 679</b>	<b>62 951</b>
<b>VÝNOSY</b>													
Výnosy z finančných činností	44 599	65 416	88 884	111 281	134 922	154 390	171 894	198 784	220 676	242 216	267 090	32 234	57 005
výnosy z ostatných úrokov	5 812	8 823	11 720	15 633	18 595	21 515	24 649	27 692	30 755	33 896	37 078	3 161	6 128
výnosy z poplatkov a provízií	1 302	2 019	2 768	3 505	4 355	5 191	5 859	6 653	7 474	8 211	9 265	709	1 464
výnosy z akcií a podielov	70	161	54	65	77	87	100	292	381	388	867	12	22
výnosy z prenájmu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
výnosy z operácií s cennými papiermi	1 477	1 948	2 481	3 116	2 765	2 590	2 905	3 239	3 322	3 445	4 129	519	1 031
výnosy z úrokov z cenných papierov	4 092	5 997	8 127	9 135	11 358	13 189	14 800	16 454	18 186	19 754	21 530	1 822	3 625
výnosy z devízových operácií	14 885	21 229	30 162	36 433	45 832	52 897	57 135	70 811	79 205	87 035	96 948	11 788	21 668
výnosy z derivátových operácií	16 772	25 049	33 237	43 069	51 627	58 531	66 014	73 136	80 760	88 906	96 562	14 165	22 947
výnosy z ostatných operácií	188	190	335	327	313	390	432	508	593	582	710	57	120
Použitie rezerv a opravných položiek	2 023	8 572	11 883	14 366	16 802	18 426	20 429	22 672	23 935	24 800	32 625	3 831	5 214
Ostatné prevádzkové výnosy	158	224	338	1 144	2 097	2 768	3 072	3 382	3 700	4 081	5 654	613	731
Mimoriadne výnosy	7	8	14	15	16	16	16	16	17	18	16	0	0
Strata bežného obdobia	18	0	0	0	0	20	7	11	25	51	226	0	2
<b>SÚČET VÝNOSOV A STRATY</b>	<b>46 806</b>	<b>74 220</b>	<b>101 119</b>	<b>126 807</b>	<b>153 837</b>	<b>175 619</b>	<b>195 418</b>	<b>224 865</b>	<b>248 353</b>	<b>271 166</b>	<b>305 610</b>	<b>36 679</b>	<b>62 951</b>

\*/ Predbežné údaje.

## Použité symboly v tabuľkách

- . - Údaj ešte nie je k dispozícii.
- x - Zápis nie je možný z logických dôvodov.
- - Údaj sa nevyskytoval.